

The vertical strips on the cover are enlargements of materials and images used and produced daily by Maclean-Hunter. From left to right: a black-and-white printed surface; a four-color printed surface; a long-playing record, used in broadcasting; a cable TV image; and a printing plate.

Corporate Highlights

	1978	1977	% increase
Maclean-Hunter Limited			
Operating Summary (\$000's)			
Revenue	\$221,286	\$198,263	12%
Consolidated net income	13,129	9,724	35%
Per Share Data—Class A and B			
Earnings per share	\$1.98	\$1.39	42%
Dividends declared per share	59.7¢	33.0¢	81%
Shareholders' equity per share	\$6.06	\$4.54	33%
Financial Position at Year-End (\$000's)			
Working capital	\$9,349	\$7,222	29%
Total assets	\$165,850	\$130,100	27%
Long-term debt	\$51,744	\$47,281	9%
Shareholders' Equity	\$40,623	\$30,078	35%
Ratios			
Current ratio	1.2 to 1	1.2 to 1	
Debt to Equity ratio	1.3 to 1	1.6 to 1	
Pre-tax return on revenues	13.4%	12.5%	
Pre-tax return on net assets	34%	32%	
After-tax return on Shareholders' Equity	37%	33%	

Directors' Report—2
Financial Review—4
Directors—10
Publishing—12
Broadcasting—16
Cable Television—18
Business Forms/Printing/Other—20
Financial Statements—22
Corporate Structure—32
Ten-year Summary—34
Directors and Officers—36

Directors' Report

The directors of Maclean-Hunter Limited take pride in presenting the 1978 annual report for your company.

We are pleased to report revenue in 1978 of \$221,286,000, an increase of 12% over 1977, and profit after taxes of \$13,129,000, up 35% over the year previous.

Nineteen seventy-eight is the fourth consecutive year in which growth in earnings per share has exceeded 30%.

Maclean-Hunter Limited is a Canadian-controlled diversified communications company which began operations in 1887. The company is involved in the following major areas of the communications business: periodical publishing, cable television, radio and television broadcasting, business forms, book distribution, book publishing, trade shows, commercial printing, radio paging, and a variety of other information services.

Maclean-Hunter is primarily involved in Canada, serving both English- and French-speaking Canadians. In addition, the company has significant operations in the United States (business publications and cable television), the United Kingdom (business publications), and has minor publishing interests in six other countries, not including Canada.

Because we now own more than 99% of both Maclean-Hunter Cable TV Limited and CFCN Communications Limited, the shares of both these companies were delisted from the Toronto Stock Exchange in February, 1978. These companies continue to have a positive effect on Maclean-Hunter's earnings.

We feel our performance as broadcasters has been strong. We have lived up to the letter of all of our promises to the Canadian Radio-television and Telecommunications Commission, and we have continued to place a high emphasis on news and information programming in all of our broadcast operations. In addition, Newsradio, our national radio news agency, now plays an important role as a broadcast news service in Canada. Group ownership has proven to be beneficial for Canadian broadcasting, and we believe we have earned the opportunity to grow further in this area of our business.

The first Canadian Church Choir competition, sponsored by Maclean-Hunter Cable TV Limited, was a major success, drawing 88 entries from across Canada. We believe this event makes an important contribution to national unity and musical development in Canada, and increases awareness in community programming. The 1979 version has been even more successful, drawing 124 entries from across the country.

There were a number of noteworthy acquisitions and divestitures at Maclean-Hunter Limited during 1978, all

of which have improved the business mix of the company.

Following is a list of profit centres which were started during 1978: *Châtelaine Mère Nouvelle* (Canadian publication); *Chatelaine's New Mother* (Canadian publication); *Chemexpo '79* (Canadian show); *Freight Show North* (U.K. show); *Home Decor Canada* (Canadian publication); *Salon Rest-Hôte* (Canadian show); *Shopping Centres Canada* (Canadian publication).

The following properties or franchises were acquired: *Anthes Business Forms* (Canadian business forms company); *B.C. Outdoors* (Canadian publication); *Burns & MacEachern* (Canadian book publishing company); Cable franchises (*Suburban Cablevision*, New Jersey, acquired the following new cable television franchises: *Berkeley Heights*, New Providence, Secaucus, Woodbridge, Kenilworth, Mountainside, Cranford, Perth Amboy); *Canadian Yachting* (Canadian publication); *CKBY-FM* (Ottawa radio station); *CKOY-AM* (Ottawa radio station); *The Educational ABC's of American Industry Resource Book* (Canadian publication); *The Educational ABC's of Canadian Industry Resource Book* (Canadian publication); *Freight Show Europe* (U.K. show); *Home Improvement Contractor* (U.S. publication); *Pacific Yachting* (Canadian publication); *Paper Film and Foil Converter* (U.S. publication); *Racquets Canada* (Canadian publication); *Ski Canada* (Canadian publication); *Ski Canada Guide to Cross Country Skiing* (Canadian publication); *Teen Generation* (Canadian publication); *Western Fisheries* (Canadian publication).

These properties were sold: *Metro Toronto News Company Limited* (Canadian periodical distributor); *SVP Canada* (Canadian information service); *Westbourne-Maclean Hunter (Pty.) Limited* (South African company).

The following properties were discontinued or suspended: *Coatings in Canada* (Canadian publication); *Contract and Architectural Showcase* (Canadian show); *Financial Post Research & Development* (Canadian service); *Music Market Canada* (Canadian publication); *Prêt-à-Porter Show* (Canadian show); *Sono* (Canadian publication).

We sold *Metro Toronto News* because the values of Maclean-Hunter as a publisher and the values imposed by external forces on wholesale periodical distributors came into conflict. We decided to sell Maclean-Hunter South Africa because we found it difficult for non-South African ownership to operate in that country.

During the year, attempts by Maclean-Hunter to purchase the *Sterling Newspaper Group* fell through because a final purchase price could not be agreed upon.

Our consumer magazines experienced an exciting year of growth in 1978, with the start up of the weekly *Maclean's* in September, and the acquisition or start up of 12 other special-interest publications. Also, Bill C-58, the 1976 revision to the Income Tax Act which removed tax advantages enjoyed by foreign magazines and broadcasters, continues to have a beneficial effect on all Canadian publishers, including Maclean-Hunter. We caution shareholders, however, that Canada Post, uncertain paper supplies, and paper costs remain question marks in the area of publishing periodicals.

Maclean-Hunter has created a new unincorporated company, known as Maclean-Hunter Business Publishing Company, which was formed to consolidate all of our worldwide business publishing operations. George W. Gilmour has been appointed president of the new company. Paul S. Deacon, formerly publisher of The Financial Post, has been appointed a vice-president of this new company, and is now its senior representative in Ottawa.

Maclean-Hunter Limited has also formed a new division within the parent company to group together the company's book publishing, book distribution, trade shows and other information services operations. Cameron L. Fellman has been appointed a vice-president to head up this new division.

M-H has diversified significantly over the past 15 years. While publishing remains a principal factor in our business, the expansion into other areas of the communications industry, particularly radio and television broadcasting, cable television and business forms, has provided a broader financial base for our revenues. Publishing revenue, while continuing to grow, has decreased as a percentage of total revenues from approximately 78% in 1968 to 50% in 1978.

The Financial Post released figures in 1978 which showed Maclean-Hunter was the 115th largest industrial company in Canada ranked in terms of sales, 116th in assets, and 104th in net income.

We are probably the most diverse communications company in Canada, and the fifth largest in terms of sales.

The total annual circulation of all Maclean-Hunter consumer magazines makes up 7% of the total circulation of all Canadian consumer magazines.

Maclean-Hunter's Canadian business publications have approximately one quarter of the total circulation of all business publications in this country.

M-H's broadcasting interests account for 3% of total Canadian radio and television revenue.

The company generates roughly 8% of total Canadian cable television revenues, and services a similar percentage of all Canadian cable TV subscribers.

During and beyond 1979, the company will direct its growth based on a detailed corporate plan now in place, some of the highlights of which follow:

- ☐ All existing and new properties will achieve a minimum after-tax rate of return on net assets employed of 12%.
- ☐ All properties which do not measure up to the corporate plan's objectives will require approval for continuance.
- ☐ The company will own at least majority interest or legal control of all its activities.

At the board level, F. William Fitzpatrick, president and chief executive officer of Bralorne Resources Limited, Calgary, joined the board in February, 1978.

Floyd S. Chalmers, now in his 60th year of service with Maclean-Hunter, has been appointed honorary chairman of the board of directors.

As an ideas and service company we recognize that our growth and success can more than anything else be attributed to selective hiring policies. We thank our employees, all of whom help Maclean-Hunter play such an important part in the growth and development of communications and unity in Canada.

Because Maclean-Hunter continues to grow and prosper in the Canadian economy, we believe it's important that we make a reinvestment in Canada. As a result, Maclean-Hunter publications and broadcasting outlets contributed more than \$2,500,000 in free advertising to worthwhile charitable and cultural organizations from coast to coast. This is above and beyond the "fair-share" cash donations we make to such organizations.

Maclean-Hunter has these continuing goals: to produce profits, to create a proper working environment, and to contribute toward the building of a strong, united Canada. We achieve these goals through information, ideas, entertainment, and by helping others attain these same goals.

The company looks forward to a year of continuing growth in 1979.

On behalf of the board:

Donald G. Campbell
Chairman and
Chief Executive Officer

Frederick T. Metcalf
President and
Chief Operating Officer



Financial Review

This has been another record year for Maclean-Hunter Limited.

Revenues up **12%**

Consolidated net income up **35%**

Earnings per share up **42%**.

Nineteen seventy-eight marks the fourth consecutive year in which earnings per share growth has been more than 30%. Earnings per share has more than doubled in the last two years—from 95¢ per share in 1976 to \$1.98 per share in 1978.

The 1978 increase in Consolidated net income was in excess of \$3.0 million and is the largest dollar increase in the company's history.

Revenues

Total 1978 revenues increased by \$23 million to \$221.3 million, an increase of 12% over 1977. The 1978 figure includes revenues from our Metro Toronto News

distribution operations which were sold effective June 30, 1978.

Revenues from continuing operations increased by \$39 million or almost 24%. Each of our four major business segments showed revenue increases in 1978 of over 20%.

While the effect of the sale of the distribution operations significantly affected revenues, it does not have a material impact on net income.

Operating Income

Operating income increased by almost \$5 million in 1978—an increase of 20%. The largest gains were shown in Broadcasting (38%) and Cable TV (35%).

The following is a brief review of the four major business segments of the company.

Publishing

Revenues increased by more than \$20 million to \$110,000,000 in 1978 (23% over 1977). While each source of revenue (see graph) showed absolute increases in revenues, by far the greatest growth was from magazines and foreign publishing. The growth in magazine revenues reflects in part the change in weekly frequency for Maclean's, the revenues of newly acquired special-interest consumer magazines and strong revenue gains for our other consumer magazines. Revenue from our foreign publishing operations increased by more than 50% in 1978. This increase came

Responsibility for Financial Statements

The board of directors is responsible for the financial statements of the company.

The responsibility for preparation of the financial statements has been delegated to management, and the responsibility for a detailed review of these statements has been delegated to the audit committee of the board of directors.

The financial statements contained in this annual report have been prepared by management using information available to February 19, 1979. On the recommendation of the audit committee they were approved by the board of directors. The respective roles of management and the audit committee are discussed below.

Clarkson, Gordon and Co., chartered accountants, having been appointed independent auditors of the company by the shareholders for 1978, have performed an audit of the company. This audit has enabled them to express their opinion on the financial statements of the company, which opinion is shown on page 26.

Management

Preparation of financial information is an integral part of management's broader responsibility for the on-going operations of the company.

Financial information reported on a quarterly basis, as well as financial information contained elsewhere in this report, is consistent with that contained in the annual financial statements. These financial reports are prepared in conformity with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis. The accounting principles used are those judged by management to be most appropriate under the circumstances. Financial statements cannot be precise statements of fact. They are the result of numerous estimates and judgments which are made by management. These judgments and estimates are a necessary part of accounting, and are made based on management's informed and expert knowledge of the facts.

To ensure that transactions are accurately recorded

on a timely basis, are properly approved and result in reliable financial statements, management maintains an extensive system of internal accounting controls. The adequacy and operation of the control systems are monitored on an on-going basis by an internal audit department.

The company feels that good control is enhanced by careful selection of personnel, and by ensuring that the company policies, standards and procedures are properly communicated throughout the company. As part of this continuing process the company prepared and distributed to all employees a detailed statement of "Company Philosophy, Editorial Principles, and Guidelines for Business Conduct". The company feels that this statement gives added assurance that business is conducted in an appropriate manner.

Audit Committee

The board of directors has for years appointed an audit committee which currently consists of two inside and three outside directors. The committee is chaired by A. J. Little, F.C.A., an outside director. This audit committee meets a minimum of two times per year with the independent accountants, with the outside directors given the opportunity to meet with the independent accountants without members of management being present.

One of the primary duties of the audit committee is an annual review of the audited financial statements prior to their submission to the board of directors. This review includes a meeting with the external auditors and management, at which time the reasons for any large or unusual fluctuations are discussed, together with any unusual disclosures or accounting treatments. The audit committee asks the external auditors whether any matters should be brought to the attention of the directors or shareholders.

The audit committee also reviews the recommendations of the independent accountants for improvements in accounting systems and internal controls, and reviews with management the implementation of these recommendations.

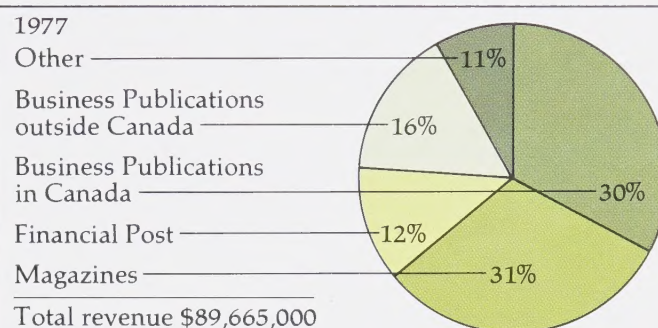
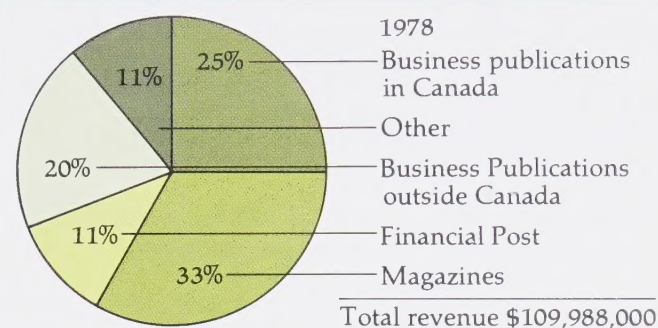
about equally from our U.S. and U.K. operations. The weakness of the Canadian dollar relative to both the U.K. pound and U.S. dollar contributed significantly to this growth, as did the acquisition of two new business publications early in the year by our Chicago operation.

While publishing represents 50% of our total revenues it accounts for only 27% of our operating income. This represents a return on revenue of 7.3%, compared with 7.9% in 1977. While publishing revenues increased dramatically, the operating profits from these operations increased by only 9%. Although profits from the foreign operations increased in line with revenues, domestic profits actually decreased. The return earned on net assets employed, however, is the highest of all segments, at 65%. This compares with 77% in 1977.

Broadcasting

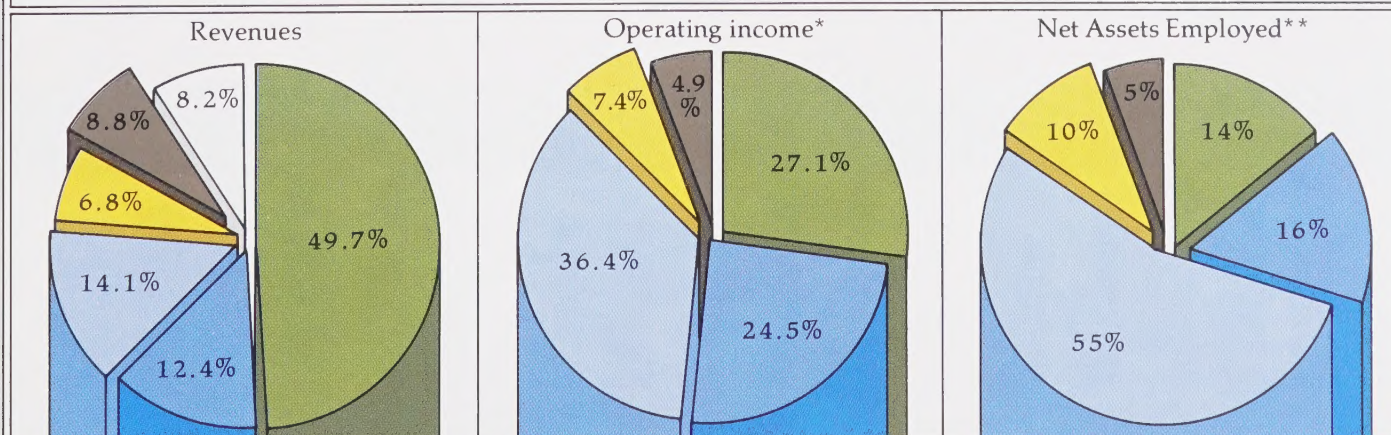
Broadcasting revenues increased by \$5.8 million to \$27.5 million, an increase of 27%. While a portion of this increase reflects the acquisition of CKOY Limited early in the year, both CKEY Limited and CFCN revenues increased by approximately 20% in 1978. Because expenses did not increase at the same rate as revenues, operating profits improved during 1978 by almost \$2 million, or 38%, over 1977. Operating income from Broadcasting accounted for 25% of consolidated operating income, compared with 21% in 1977.

Publishing Revenues by Source



Revenue, Operating Income, Net Assets by Business Segment/1978

	Revenues (\$000's) (%)		Operating Income* (\$000's) (%)		Net Assets Employed** (\$ millions) (%)		Return on Revenue (%)	Return on Net Assets Employed (%)
Publishing	109,988	49.7%	8,065	27.1%	12.5	14%	7.3%	65%
Broadcasting	27,468	12.4%	7,270	24.5%	14.0	16%	26.5%	52%
Cable TV	31,175	14.1%	10,833	36.4%	48.0	55%	34.7%	23%
Business forms	15,155	6.8%	2,203	7.4%	8.5	10%	14.5%	26%
Other activities	19,412	8.8%	1,459	4.9%	4.4	5%	7.5%	33%
Discontinued operations	18,088	8.2%	(85)	(0.3%)	—	—	(0.5%)	N/A
	\$221,286	100.0%	\$29,745	100.0%	87.4	100%	13.4%	34%
Less interest expense			(6,296)					
Add goodwill amortization			781					
Income before income taxes			\$24,230					



* "Operating income" is defined as net income before interest expense, income taxes, share of affiliates and minority interest.

** "Net assets employed" represents total assets (excluding investments and advances) less current liabilities, unearned net publishing revenue and deferred taxes.

Broadcasting operations showed a return on revenues of 26.5% compared with 24.4% in 1977. It also recorded a return on net assets of 52%, unchanged from 1977.

Cable TV

Revenue from our Cable TV operations increased by almost \$8 million in 1978 to \$31,175,000—an increase of 34% over 1977. Revenues from our U.S.-based Suburban Cablevision approximately doubled in 1978, accounting for more than one half of the total sales increase for Cable TV. Operating profits increased at approximately the same rate as revenues in 1978, resulting in Cable TV operating profits accounting for 36% of total profits, up from 32% in 1977.

Return on revenues from Cable TV improved slightly to 34.7%. The return on net assets also improved to 23%, compared with 22% in 1977, but remains the lowest of the four major segments. This reflects the large capital investment required in the Cable TV industry.

Business Forms

Business forms revenues increased by almost 24% in 1978 to more than \$15 million. Approximately one half of this increase was the result of the acquisition in September of Anthes Business Forms. Operating profits improved at a healthy 18% and now represent 7% of total operating profits. With the sale of the largest part of our distribution operations in 1978, Business Forms becomes our fourth largest business segment. Separate disclosure of this segment of our business is being made for the first time this year. The Business Forms segment, which is also capital intensive, shows a 26% Return on net assets and a 14.5% Return on revenues.

Reorganizations

During 1978 and the first part of 1979, a number of amalgamations were completed in an attempt to reduce the complexity of the corporate structure. These included the amalgamation of Huron Cable TV Limited

with Maclean-Hunter Cable TV Limited and the amalgamation of the Voice of the Prairies Limited with CFCN Television Limited.

A new Netherlands subsidiary, Maclean-Hunter B.V., was established to bring together our foreign publishing interests. At December 1978, Maclean-Hunter Limited (Britain) and Maclean-Hunter Publishing Corporation (United States) are subsidiaries of this new company. In 1979, we intend to transfer ownership in our European affiliates to Maclean-Hunter B.V.

The above changes have been reflected in the Corporate Structure Chart on page 32.

Interest expense

Interest expense increased by more than \$2 million in 1978, an increase of almost 50% over 1977. Over half of this increase represents increased bank interest paid on the \$17.6 million special term loan arranged in July of 1977 to purchase additional shares in M-H Cable TV and CFCN Communications.

Because the transaction took place in the middle of 1977, 1978 results reflect the full year's effect of this purchase. In addition to increased interest expense, this partially explains the increased goodwill amortization, the large reduction in Minority interest expense, and the decrease in average number of shares outstanding in 1978. This latter change explains why 1978 Earnings per share increased by 42% while Consolidated net income increased by only 35%.

During 1978, the Canadian prime bank interest rate was increased six times from 8.25% to 11.5%, with a further increase to 12% effective January 1979. Because a large portion of our debt is related to the prime rate, the estimated effect of these increases in prime in 1978 was an increase in interest expense of over \$500,000.

Income Taxes

The 1978 tax rate of 42.4% is down sharply from the

Selected Segmented Historical Comparisons

	Segmented Income*					Return on Net Assets Employed*	
	1978	1977	1976	1975	1974	1978	1977
	(\$000's) %	(\$000's) %	(\$000's) %	(\$000's) %	(\$000's) %	%	%
Publishing	8,065 27%	7,413 30%	4,712 22%	4,316 23%	5,435 33%	65%	77%
Broadcasting	7,270 25%	5,283 21%	5,457 26%	4,427 23%	3,475 21%	52%	53%
Cable TV	10,833 36%	8,051 32%	7,082 34%	6,032 32%	5,130 32%	23%	22%
Business forms	2,203 7%	1,862 8%	2,198 10%	2,264 12%	2,377 15%	26%	27%
Other activities	1,459 5%	1,180 5%	1,104 5%	1,466 8%	571 4%	33%	18%
Discontinued operations	(85) —	1,070 4%	613 3%	340 2%	(742) (5%)	N/A	N/A
	29,745 100%	24,859 100%	21,166 100%	18,845 100%	16,246 100%	34%	32%
Less interest expense	(6,296)	(4,237)	(3,517)	(2,750)	(3,168)		
Add goodwill amortization	781	326	53	—	—		
Income before income taxes	\$24,230	\$20,948	\$17,702	\$16,095	\$13,078		

1977 rate of 47%. Approximately two percentage points relates to a one-time reduction of \$460,000 in income taxes previously provided. The adjustment made was a result of a recent court decision on the calculation of manufacturing and processing profits for Canadian publishing activities.

In addition to this one-time tax reduction, the Company will continue to benefit from a lower tax rate on its Canadian publishing activities.

Approximately three percentage points relates to various investment tax credits totalling \$665,000 in 1978. Investment tax credits will continue in 1979 and should result in an overall tax rate of approximately 45%.

Debt

During the year our total net debt position increased by \$6.6 million. Long-term debt increased by \$4.5 million to approximately \$52 million at December 31, 1978.

During the year, the company acquired new properties of \$21.4 million and paid dividends of \$4.0 million in addition to spending \$6.9 million on business acquisitions. These uses of funds totalling \$32.3 million were largely financed from operations (\$27.2 million) and a net increase in long-term debt (\$4.5 million).

While there was a small increase in debt, the debt to equity ratio (Long-term debt in relation to total Shareholders' equity) decreased from 1.57:1 to 1.27:1 at the end of 1978. Put another way there was a 35% increase in Shareholders' Equity but only a 9% increase

in Long-term Debt.

During the year, 15 year Guaranteed Senior Notes in the amount of \$20 million (U.S.) were issued by Suburban Cablevision, carrying an interest rate of 9½%. This leaves approximately half of our long-term debt and all current bank loans bearing interest at a rate related to bank prime. The estimated effect of a 1% change in bank prime rate based on this level of debt is approximately 3¢ per share.

Working Capital

The current ratio (Current assets over Current liabilities) has remained constant at 1.2 in 1978, while working capital has increased by \$2.2 million. The largest change in working capital was an increase of \$11.6 million in Accounts Receivable—up 46% over 1977. This is partly explained by the reported revenue gains from continuing operations of 24%.

Newly acquired operations have also contributed to this increase.

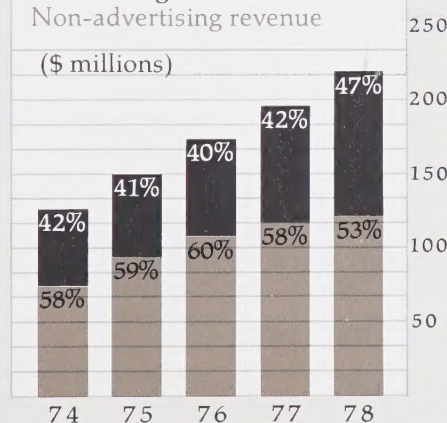
Properties

Property additions in 1978 totalled \$23.2 million including \$1.8 million reflected as part of business acquisitions. This is an increase of \$7.3 million over 1977. These consisted mainly of \$14.6 million in additions to Cable TV plant, and approximately \$4.0 million in new equipment and improvements to the printing plant. These improvements were made primarily to accommodate the change to weekly

Revenue

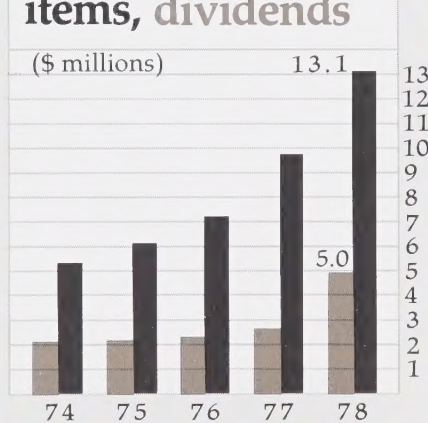
Advertising revenue
Non-advertising revenue

(\$ millions)



Income before extraordinary items, dividends

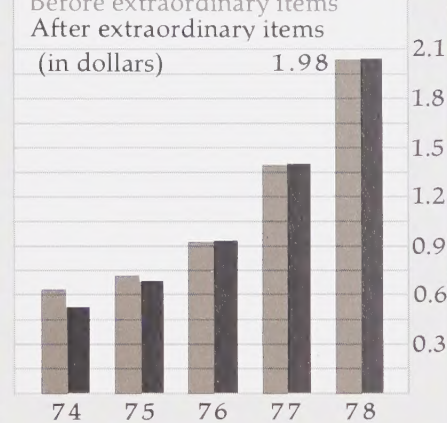
(\$ millions)



Earnings per share*

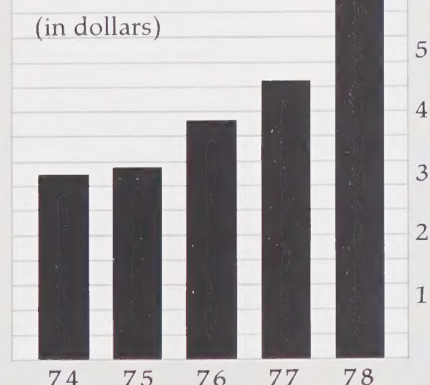
Before extraordinary items
After extraordinary items

(in dollars)



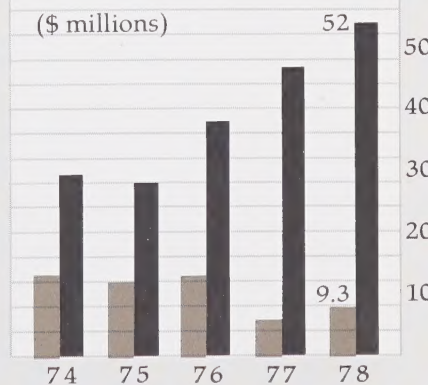
Shareholders' equity per share**

(in dollars)



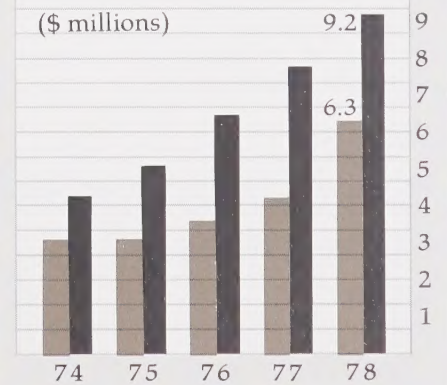
Long-term debt*** Working capital

(\$ millions)



Depreciation expense Interest expense

(\$ millions)



*Based on effective number of shares outstanding after elimination for indirect interest in own shares.

**Calculation based on number of shares outstanding at December 31.

***Excludes current portion of debt.

frequency of Maclean's magazine.

Pension Plans

The Company has pension plans covering substantially all employees. Based on an actuarial valuation prepared in 1978, there is an immaterial unfunded liability. The company pension plans have assets in excess of \$30 million at December 31, 1978.

The company also has a deferred profit sharing plan to provide additional benefits to employees upon retirement. This also covers the vast majority of employees. During 1978, company contributions to both the Pension Plan and Deferred Profit Sharing Plan totalled approximately \$2.6 million.

Foreign Exchange

Foreign operations are becoming a larger portion of our total operations. In 1978, revenue from foreign operations increased to almost 15% of total revenue, compared with less than 10% in 1977. Foreign assets at December 31, 1978 amounted to approximately \$37,000,000, or 22% of total assets.

Included in 1978 net income is a gain on translation of foreign currencies amounting to less than 1¢ per share, compared with a gain of 2¢ per share in 1977.

These gains are based on the accounting policy described in note 1 to the financial statements. It should be noted that actual exchange gain is the net result of exchange gains of about 3¢ per share (for those operations with a net current asset position) and exchange losses of about 2¢ per share (for operations with a net current liability position).

Our company was encouraged to see that the Canadian Institute of Chartered Accountants has deferred implementation of its recent recommendation on Translation of Foreign Currency. We felt that certain aspects of the recommendation resulted in misleading presentation. This was particularly true when applied to our United States Cable operation. Because our U.S. operations are completely autonomous, having assets in U.S. dollars, financed by debt in U.S. dollars, which will be repaid with U.S. dollar cash flows, we do not feel it is realistic to reflect unrealized foreign exchange losses or gains on this foreign debt.

Dividends

Actual dividends declared in 1978 were 59.7¢ compared

to 33.0¢ in 1977, an increase of 81%. This represents a dividend pay-out of 43% of 1977 net income per share. The January 1979 regular dividend was increased to 17.5¢ per share representing an annual dividend rate of 70¢ per share.

In increasing the dividend to this level, the board considered the company's excellent earnings growth over the last four years, shareholders' desire for steadily increasing return on their investment, as well as the company's financial requirements to finance future growth.

Dividends declared in 1978 on both Class A and Class B shares include special dividends of 15.9¢ per share paid out of capital surplus. These special dividends were not taxable when received but do reduce the adjusted cost base of the related shares for calculation of capital gains tax upon disposition of the shares.

Commencing with the January 1979 dividend, dividends on Class B shares will be payable in Class C special shares with a par value of 1¢ which will be redeemed immediately upon issuance. These Class B dividends will be taxed in the year received as a capital gain. The creation of the Class C shares and the capitalization of surplus referred to in the financial statements reflect the capital reorganization approved by the shareholders on April 26, 1978.

Return on Shareholders' Equity

Return on Shareholders' equity (calculated as the ratio of after-tax profits to average Shareholders' equity) has increased to 37% in 1978, up from 33% in 1977. The 1977 return was the highest return on Shareholders' equity of the top 200 Industrial Corporations as shown in the "1978 Financial Post 300."

Effects of Inflation

The financial information presented in this report is based on historical cost and does not reflect the effects of inflation. Because we do not have large inventories and because they turn over a number of times each year, the effect of adjusting inventories for inflation would be immaterial. Approximately one half of our total gross fixed assets represent Cable TV plant. Internal studies have shown that the cost of new and replacement Cable TV plant has not changed

Breakdown of Expenses included in Operating Income

	Publishing	Broadcasting	Cable TV	Business Forms	Total
Salaries and benefits	46%	52%	40%	39%	44%
Paper and ink	14%			32%	11%
Postage expense	7%		1%		4%
Outside printing	6%			1%	4%
Communications costs	1%	3%			1%
Energy costs	1%	1%	2%	1%	1%
Property cost (depreciation and leasing)	2%	6%	35%	3%	7%
Broadcasting program rights		11%			1%
All other	23%	27%	22%	24%	27%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

appreciably over the past few years.

Because our capital intensive operations have been updated and expanded substantially over the last few years, we feel that the historical based data being disclosed is not significantly distorted by inflation.

Operating expenses

The previous table shows the relative size of some of the major operating expenses within each of our business segments. This is also shown for total operations excluding those operations discontinued during the year. These expenses exclude interest expense which by nature is more of a corporate expense. It is interesting to note that people cost remains the single largest cost in each of our segments.

Total taxes

The impact of taxes on our company is certainly more than would appear at first sight. In addition to the \$10.3 million of income taxes reported in the Consolidated Statement of Income, the company made additional tax payments of over \$5 million during the year. These included payments of employment taxes, property taxes, capital tax, permits, licenses and other government mandated fees. The combined taxes above of over \$15.3 million excludes all federal and provincial sales taxes included in the price paid for goods purchased by the Company.

In addition, the company collected over \$16.0 million on behalf of governments in 1978, including tax and other deductions from employee earnings. The payment of these additional taxes are a direct result of the operations carried on by the company.

Corporate Donations

Corporate donations made by the Company and its subsidiaries, including cash donations plus the value of donated advertising space and air time, totalled approximately \$2.75 million for the year. We feel that this contribution to our community is a most important facet of our corporate responsibility.

Education and Training

The company continues to emphasize special training and development of employees. Over \$350,000 was spent during the year to supplement regular on-the-job training.

1979

The Company has planned for capital expenditures in 1979 of approximately \$25 million, including an estimated \$18.0 million for Cable TV plant additions. It is expected that the majority of these expenditures will be financed out of operations.

We anticipate further growth in both Consolidated net income and Earnings per share for 1979. However, we do not expect that it will be at the same high growth rates experienced over the past four years.

Selected Quarterly Information for Shareholders

	1978	1977	1976	1975	1974
Revenue per quarter (\$000's)					
1st quarter	\$ 51,602	\$ 44,634	\$ 38,405	\$ 34,219	\$ 28,731
2nd quarter	59,763	50,327	45,419	39,441	33,203
3rd quarter	48,375	48,732	42,345	36,195	31,504
4th quarter	61,546	54,570	49,114	41,823	38,871
Total	\$221,286	\$198,263	\$175,283	\$151,678	\$132,309
Net income per quarter (\$000's)					
After extraordinary items					
1st quarter	\$ 2,396	\$ 1,374	\$ 1,174	\$ 970	\$ 940
2nd quarter	4,135	2,703	2,001	2,099	792
3rd quarter	2,439	1,945	1,305	1,294	731
4th quarter	4,159	3,702	2,662	1,530	1,605
Total	\$ 13,129	\$ 9,724	\$ 7,142	\$ 5,893	\$ 4,068
Earnings per share per quarter*					
After extraordinary items					
1st quarter	\$ 0.36	\$ 0.20	\$ 0.16	\$ 0.12	\$ 0.12
2nd quarter	0.62	0.38	0.27	0.25	0.10
3rd quarter	0.37	0.28	0.17	0.16	0.09
4th quarter	0.63	0.53	0.35	0.19	0.20
Total	\$ 1.98	\$ 1.39	\$ 0.95	\$ 0.72	\$ 0.51
Five year record of stock prices					
High	\$ 20.50	\$ 13.25	\$ 9.88	\$ 9.38	\$ 10.25
Low	\$ 12.25	\$ 7.00	\$ 5.50	\$ 5.00	\$ 4.00
As at December 31					
Number of shareholders	1,415	1,163	1,246	1,218	1,199
Distribution of shares: (%) Canada	99.5%	99.5%	99.7%	99.6%	99.7%
(%) Foreign	0.5%	0.5%	0.3%	0.4%	0.3%
Number of employees	4,100	4,000	4,000	4,000	4,000

* Earnings per share are based on the average number of shares outstanding for each year. These differ from the earnings per share figures shown in the quarterly reports which are based on the average number of shares outstanding for the quarter.

The Directors



Seated, left to right: Donald G. Campbell, Floyd S. Chalmers, and F. William Fitzpatrick.

Donald G. Campbell
Chairman and Chief Executive Officer
Chairman, Maclean-Hunter Cable TV Limited.
Chairman, CFCN Communications Limited.
Age 53
Joined M-H 1957.
Elected director 1959.
Has held various administrative positions with the company including Controller; Vice-President, Finance; and Executive Vice-President, Broadcasting and Finance.
Vice-Chairman, Canadian Section, Commonwealth Press Union; Toronto Redevelopment Advisory Council.
Trustee, Hospital for Sick Children.
Director, Toronto-Dominion Bank, Steinberg Inc.
Fellow of the Institute of Chartered Accountants.

Frederick T. Metcalf
President and Chief Operating Officer
President, Maclean-Hunter Cable TV Limited.
Chairman, Suburban Cablevision, New Jersey.
Age 57
Elected director 1969.
Founding President, Canadian Cable Television Association.
Honorary Colonel, 11th Field Artillery Regiment of Guelph.

Floyd S. Chalmers
Honorary Chairman and Company director
Age 80
Joined M-H 1919.
Elected director 1938.
Has held various editorial and administrative positions with Maclean-Hunter leading to President (1952-1964) and Chairman (1964-1969).
Director, AGF Mutual Funds.
Has worked for numerous public service and cultural organizations.
Winner of numerous awards, including: Officer of the Order of Canada; Canadian News Hall of

Fame; Civic Medal of Merit, Toronto; Centennial Medal; Jubilee Medal.

Honorary degrees from University of Western Ontario; Waterloo Lutheran University (now Wilfrid Laurier University); Trent University; York University.

Founder of the Floyd S. Chalmers Foundation, which supports Canadian organizations in the performing arts.

Lorne R. Clark
Vice-President, Finance
Age 43
Joined M-H 1961.
Elected director 1972.

Has held various administrative positions with the company including Controller; and Controller & Treasurer.

Member, Association of Chartered Accountants of Quebec.

Director, Financial Executives Institute of Canada.

Honorary Treasurer, St. John Ambulance (Ontario Council).

Paul S. Deacon
Publisher,
The Financial Post Division
Age 56
Joined M-H 1947.
Elected director 1972.

Has held various editorial and administrative positions with The Financial Post.

Member, Advisory Council,

Faculty of Administrative Studies, York University.

Board member and past president, National Ballet of Canada.

Vice-President, Maclean-Hunter Business Publishing Company, effective February 1, 1979.

F. William Fitzpatrick
Company director
Age 46
Elected director in 1978.
President and Chief Executive Officer, Bralorne Resources Limited.
Member, Calgary Advisory Board of Guaranty Trust Company of Canada; The Salvation Army.

George W. Gilmour
President, Maclean-Hunter Business Publishing Company
Age 61
Joined M-H 1939.
Elected director 1963.
Has held various positions with the company including Group Publisher; Vice-President, Business Publications Division; Vice-President, Financial Post Division and International Operations.
Director, Rotary Laughlin Centre.
Trustee, Art Gallery of Ontario.

Below, standing, left to right: George W. Gilmour, John M. Holton, Ed Nymark. Seated: Lloyd M. Hodgkinson (left), Gordon P. Osler





Standing, left to right: Frederick T. Metcalf, Robert W. Robertson, William P. Wilder, and Peter C. Newman.

Lloyd M. Hodgkinson

*Vice-President,
Magazine Division*

Age 58
Joined M-H 1942.
Elected director 1964.

Has held various positions with the company including Publisher, Chatelaine; Publisher, Châtelaine; Publisher, Miss Chatelaine; Publisher, Maclean's; Publisher, L'Actualité.

Chairman, Keg Productions Limited.
President, Periodical Press Association.
Vice-Chairman, Audit Bureau of Circulations.
Director, Canadian Opera Company; Trustee, Opera Canada; Member, Rotary Club of Toronto.

John M. Holton

Company director

Age 53
Elected director 1971.
President, Hunco Limited; Edgecliffe Holdings Limited.
Director, Glendale Spinning Mills Limited; Rostland Corporation.

Arthur J. Little

Company director

Age 65
Elected director 1974.
Retired in 1974 as a senior partner, Clarkson, Gordon & Company.
Directorships include Algoma Central Railway; Brascan Limited; Eaton's of Canada Limited; London Life Insurance Company; National

Trust Company Limited; Noranda Mines Limited; St. Marys Cement Limited.
Governor, York University; Appleby College. Trustee, Toronto General Hospital.
Fellow of the Institute of Chartered Accountants.

Peter C. Newman

Editor, Maclean's

Age 49
Joined M-H 1950.
Elected director 1972.
Has served The Financial Post and Maclean's in various editorial capacities.
Winner of numerous journalism awards.

Honorary degrees from Brock University and York University.

Appointed Officer, Order of Canada. Author of many bestselling books.

Ed Nymark

*Vice-President,
Printing and Business Forms
Chairman and President,
Business Forms Division*

Age 63
Joined M-H 1945.
Elected director 1956.
Has served Maclean-Hunter as Production Engineer; Plant Manager; Manager, Commercial Printing Sales.
Past President, Magazine Printer's Section, Printing Industry of America; Rotary Club of Willowdale.

*Seated: Paul S. Deacon.
Standing: Lorne R. Clark (left)
and Arthur J. Little.*

Gordon P. Osler

Company director

Age 56
Elected director 1976.
Vice-Chairman and Chief Executive Officer, British Steel Corporation (Canada) Limited.
Directorships include Household Finance Corporation; Inter-City Gas Limited; Interprovincial Steel and Pipe Corporation Limited; North American Life Assurance Company; The Toronto-Dominion Bank; Trans Canada PipeLines Limited; The Canadian Surety Company.
Chairman, Stanton Pipes Limited, effective March 31, 1979

Robert W. Robertson

*Vice-President,
Business Publications Division,
Maclean-Hunter Business
Publishing Company*

Age 54
Joined M-H 1942.
Elected director 1969.
Has held various positions with the company including Group Publisher; Executive Publisher.

Director, Canadian Business Press; Canadian Circulations Audit Board; Periodical Press Association.

Member, Business Professional Advertising Association.

William P. Wilder

Company director

Age 56
Elected director 1977.
Executive Vice-President, Gulf Oil Canada Limited.

Directorships include Allstate Insurance Company of Canada; John Labatt Limited; Lever Brothers Limited; Noranda Mines Limited; Simpsons-Sears Limited.
Member of Executive and Advisory Committees of The University of Western Ontario, School of Business Administration.

Trustee, The Hospital for Sick Children; The Lester B. Pearson College of the Pacific.
President and Chief Executive Officer, Consumers' Gas Co. effective March 5, 1979.



Business Publications Canada

Maclean-Hunter was founded in 1887 when John Bayne Maclean published the first issue of Canadian Grocer, a business publication designed to serve Canada's retail food industry.

Business publications remain an important part of the total Maclean-Hunter operation. The company now publishes more than 70 of these special-interest publications, including annuals, each one edited to serve a specific Canadian industry or profession.

Business publications in general enjoy greater success in periods of economic growth and capital spending. In 1978, the business press industry in Canada experienced a reduction in advertising pages. At Maclean-Hunter, while revenue was up 5%, profits were down.

In spite of this, a number of publications had quite

successful years, such as Oilweek, Canadian Advertising Rates & Data, Le Québec Industriel, The Medical Post, Transport Commercial, Canadian Electronics Engineering, and Marketing, among many others.

Of the division's total revenue, 84% came from advertising, 9% came from subscriptions, and the remaining 7% was generated from other sources. In early 1979, Maclean-Hunter's Canadian business publishing operation was made part of the newly formed Maclean-Hunter Business Publishing Company.

During 1978, and in early 1979, a number of changes were made in publications to improve the division's profit potential for the future.

Construction Today/Middle East was transferred to Maclean-Hunter London, in order to be closer to its major advertising market and to reduce costs.

Coatings In Canada suspended publication early in 1979. However, Canadian Machinery and Metalworking, another business publication, will



Editors and artists in the Business Publications Division won a remarkable eight of nine Kenneth R. Wilson Awards.



Staff members in the circulation department of the Business Publications Division use terminals to update circulation lists on computer.

Editorial Council: Standing, l. to r.: Doug Dingeldein, Arden Gayman, Frank Turner, Bob Barratt. Seated, l. to r.: Dave Judge, Earl Damude, and Bill Granger.



expand its activities in the product finishing area.

Music Market Canada was also suspended.

Sono, an annual French-language consumer magazine for persons with audio interests, was discontinued, as was Prêt-à-Porter, a trade show featuring ready-to-wear clothing.

New publications created during 1978, all of which show important potential for the future, include: Home Decor Canada, a new magazine for the residential interiors market in Ontario; A-V Canada, a publication aimed directly at people involved in the audio-visual field; and Shopping Centres Canada, a business publication for shopping centre managers, developers and major retailers.

Revue-Moteur and Transport Commercial are now published out of Maclean-Hunter's Montreal office. The decision to shift responsibility for the publications to Montreal from Toronto was taken in order to place these predominantly Quebec-oriented trade magazines as close as possible to their major market areas.

Editorially, the division continued to distinguish itself. Maclean-Hunter editors and artists won eight of nine Kenneth R. Wilson Memorial Awards. These awards recognize editorial and graphic achievement in the business press. In addition, editorial staff in Maclean-Hunter's Montreal office won three awards in the annual contest organized by l'Association des Journalistes de la Presse spécialisée.

An editorial council of business publication editors has been formed to help maintain the high editorial standards the division now enjoys.

Plans for 1979 include a continuing emphasis on improvement of all publications, an advertising campaign to increase the total market for business publications, an extensive sales training program, and a greater investment in research to measure editorial readership and markets.

The Financial Post



The Financial Post, Canada's most influential journal of business, investment and public affairs, had a year of growth and redefinition in 1978. Revenue increased 11%, and The Post's readership at year-end was an estimated 410,000 per week.

A new bureau was opened in Calgary, to improve and intensify coverage of Western Canada. In addition, early in 1979, The Post began publishing Western Business, a weekly news section for distribution to its 53,000 subscribers and newsstand buyers in the four western provinces, the Yukon and Northwest Territories.

It was another strong year for editorial awards: The Financial Post won three of the prestigious National Business Writing Awards, the most ever won in one year by the same publication. The Post also scored high in the Kenneth R. Wilson Memorial Awards for business journalism in the two categories for which The Post was eligible, winning one and getting an honorable mention in the other.

The Financial Post is one of the sponsors of The Financial Post Awards for Business in the Arts, the object of which

is to encourage the corporate sector's involvement with the visual and performing arts in this country. Three awards will be given annually, one in each of three separate categories. The first awards were presented in February, 1979, in Montreal.

The Financial Post Magazine, which is delivered as a supplement with The Financial Post, made a number of important changes during 1978, including a revamped editorial format, and a new approach to selling advertising. The publication won a first prize for business writing at the first National Magazine Awards, and achieved a 17% increase in advertising pages over 1977.

Financial Post Corporation Services again published more than 13,000 pages of corporate data. In addition, this operation introduced a new 70-page publication entitled "Stocks The Funds Trade", and is planning to produce a publication covering private companies, which will be issued in mid-1979.

Financial Post Conferences, one of the more visible Post operations, in 1978 held six conferences and four seminars in cities across Canada. Among the more

Financial Post editors: Dalton Robertson, Debbie Dowling, Don Rumball. Seated, Araminta Wordsworth, Bea Riddell.

than 200 speakers who participated were Jean Chrétien (Research & Development Conference), Richard Hatfield, Frank Moores, and Gerald Regan (Atlantic Canada Conference), and Robert Blair (Oil & Gas Conference). Because The Financial Post offers a unique penetration of the business and government sectors in Canada, Financial Post Conferences has an advantage over many other conference operators. This unit has excellent growth potential for the future.

During 1978, Financial Post Books published a number of

successful titles, and co-published with Macmillan of Canada the first four titles in their Small Business Library series. This successful operation is planning on further growth in 1979.

Steps were taken during the year to examine losing operations, and if required, to wind up those operations which offered no potential. As a result, Financial Post Research and Development was phased out, and SVP Canada, The Financial Post's information-on-demand service, was sold.

Improved results are expected in 1979 for all operations, including the following: Investor's Digest, Financial Post Directories, Telephone Communicators Canada, Financial Post Corporation Services, and Financial Post Computer Services.

Early in 1979, Paul S. Deacon, who served The Post in a number of senior positions, most recently as publisher, was appointed a Vice-President of the newly created Maclean-Hunter Business Publishing Company, of which The Post is now a part. Mr. Deacon is now based in Ottawa.

The division has been reorganized to reflect its four major areas of responsibility: advertising sales, circulation, and editorial, all of which are integral parts of the newspaper itself; and separate commercial operations, which are associated with the newspaper, but which are also self-supporting areas of business.

Reception area to Canada's leading business newspaper.



Consumer Magazines



Nineteen seventy-eight was the most spectacular year in the history of Maclean-Hunter consumer magazines.

Revenue growth for Maclean's, Chatelaine, Châtelaine, L'Actualité and Miss Chatelaine combined grew from \$28.8 million in 1977, to \$34.5 million in 1978. Of this \$34.5 million, 32% was derived from circulation.

Maclean's became this country's first truly Canadian weekly news magazine with the publication of the September 18, 1978 issue. The transformation has turned Maclean's into a major national force, with 33 million copies being distributed each year, and an

editorial staff of 68 journalists producing 45 original pages a week.

Maclean's is now generating more revenue than any other magazine in Canada, increasing 27% over the previous year.

Chatelaine celebrated its 50th anniversary in 1978, and during the year achieved the highest advertising revenue in its history. One out of three adult Canadian women read Chatelaine or Châtelaine every month. Châtelaine remains one of the top revenue publications in French-language consumer magazine publishing.

L'Actualité has built tremendous interest and loyalty in the Quebec marketplace, with the result that advertising revenue increased 23%.

Miss Chatelaine, which revised its editorial approach

Keitha McLean is editor of Miss Chatelaine.

Kevin Doyle, Maclean's managing editor, was involved in the conversion to weekly frequency.

to become Canada's fashion magazine for active, career-oriented young women, enjoyed an advertising revenue growth of 32%, the highest in the company's magazine division.

The division also acquired or started up 12 other publications during 1978. In October, Maclean-Hunter purchased four special-interest consumer magazines from Vancouver-based Interpress Publications Limited: Pacific Yachting, Canadian Yachting, B.C. Outdoors and Western Fisheries.

Previous to that, in August, the company acquired five magazines from a Toronto-based publisher: Ski Canada, Racquets Canada, Ski Canada Guide to Cross Country Skiing, The Educational ABC's of Canadian Industry Resource Book and The Educational ABC's of American Industry Resource Book.

Maclean-Hunter also purchased Teen Generation, a publication which provides educational, guidance and career-oriented information to Canadian high school students and teachers.

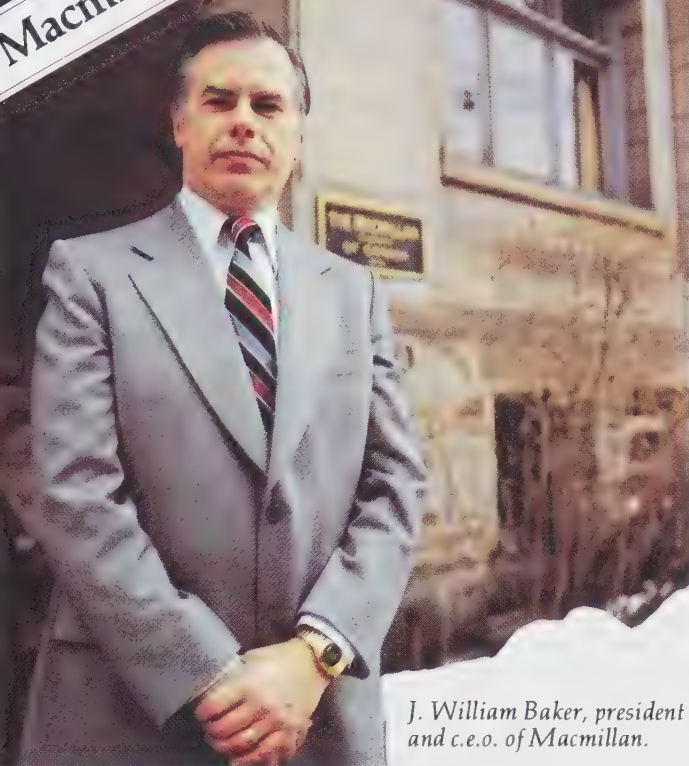
Finally, the company announced the start up of Chatelaine's New Mother and Châtelaine Mère Nouvelle, two new special-interest consumer magazines for distribution through hospitals to Canada's new mothers.

Maclean-Hunter consumer magazines won a number of major editorial and art awards during the year, including the following: articles in Maclean's and Chatelaine each won awards from the Periodical Distributors of Canada; Chatelaine was awarded a silver medal for editorial direction from the Art Directors Club of Toronto; L'Actualité and Châtelaine each won a prestigious National Magazine Award; and Maclean's Editor Peter Newman became an officer in the Order of Canada.

A group of special-interest magazines started or acquired by Maclean-Hunter during 1978.



Macmillan of Canada



J. William Baker, president and c.e.o. of Macmillan.

The Macmillan Company of Canada, which is wholly owned by Maclean-Hunter, has earned a reputation as one of Canada's finest publishers of commercial and literary books and materials. The company serves both consumer and education markets, and has built up an excellent backlist of titles.

Net sales for 1978 were approximately \$6.5 million, an increase of almost 11% over 1977. Macmillan experienced a small pre-tax loss in 1978.

Macmillan-NAL Publishing Limited, which is jointly owned with the New American Library of Canada Limited, began operations on January 1, 1978. The new company assumed the marketing function for Macmillan trade books and New American Library books to Canadian booksellers and wholesalers. The company also began publishing Canadian mass market paperbacks. It was profitable in its first year of operation.

At the end of the year, Macmillan of Canada

acquired Burns & MacEachern Limited, a long-established Canadian publishing house, which not only publishes its own books, but also distributes the books of Canadian, British and American publishers.

During the year, By Persons Unknown, a Macmillan book written by Barbara Amiel and George Jonas, won a prestigious Edgar Allan Poe award for non-fiction. Alice Munro won the 1978 Governor-General's Award for Fiction for her book *Who Do You Think You Are*. Macmillan also won two of the three City of Toronto book awards.

In January 1979, J. William Baker was appointed president and chief executive officer.

International Operations

Maclean-Hunter Limited, London, England, achieved its seventh consecutive year of profit improvement in 1978, with pre-tax profit nearly 60% above 1977.

During the year, M-H London acquired a Rotterdam-based trade show in the transport field, which has been retitled Freight Show Europe. The decision was also made to launch Freight Show North, in 1979 in Northern England, to complement the existing freight show.

Maclean-Hunter Publishing Corporation, Chicago, also had another extremely strong year. In January, 1978, M-H Chicago purchased Paper Film and Foil Converter, and Home Improvement Contractor from Peacock Business Press of Park Ridge, Illinois.

Maclean-Hunter owns 50% of five advertising rate and data information publications in Austria, France, Germany, Italy and Switzerland. They are owned in partnership with Standard Rate & Data Service, Skokie, Illinois.

Our South African operation, Westbourne-Maclean Hunter (Pty) Limited, which is 70% owned, did not have a good year and the Maclean-

Hunter board of directors has reached the decision to wind up this operation. While the publications owned by M-H South Africa reversed their loss position from the previous year, substantial losses on a major consumer show, coupled with the long-term economic outlook in South Africa by a foreign owner of periodicals, were the key factors in the decision to wind up Westbourne.

An offer to purchase the company's assets has been accepted, and it is anticipated the sale will be finalized in the spring of 1979.

Fraser's Trade Directories

Fraser's Trade Directories produces a general industrial trade directory and a companion construction directory. Fraser's enjoyed another strong year, and the outlook for the future looks good.

Fraser's success was due in part to the utilization of Maclean-Hunter's new MOPAS photocomposition typesetting system, which was able to reduce typesetting time by a remarkable 95%. This resulted in a considerable reduction in production costs for the year.

The Fraser's Trade Directory will be expanded from two to three volumes in 1979.

Fraser's is successfully maintaining its market position in today's tighter economy.



CFCN Communications Limited

Maclean-Hunter Limited now owns more than 99% of CFCN Communications Limited. As a result, CFCN was delisted from the Toronto Stock Exchange on February 28, 1978.

CFCN owns and operates two television and two radio stations in Alberta, and three radio stations in southwestern Ontario. In addition, the company has applied to the Canadian Radio-television and Telecommunications Commission (CRTC) for an FM license in Edmonton.

An excellent sales effort, coupled with buoyancy in the Alberta market, has created revenue growth exceeding industry standards in all Alberta operations.

CFCN-AM, which offers a contemporary adult sound,

has achieved a number one position in metro Calgary in its targeted 25-49 age group. The station ranks number two in total hours tuned. CFCN-AM received a number of honors during 1978, including a first prize award from the Broadcast Promotions Association for the most effective use of television by radio in a promotion campaign.

CJAY-FM, which began operations in 1977, is a major success story. Offering its 18-34 target audience an album rock format, it has become the top FM station in metro Calgary, and is now ranked fifth out of eleven AM and FM stations in the market. It holds a solid 9% of the market, and has achieved revenues above expectations. The station reaches the highest educational profile in Calgary, and is expected to achieve more than a million dollars in revenue in 1979.

CJAY has also launched a very successful concert series, called "Home Cookin'", which features new Canadian talent.

CFCN-TV is the most popular station in the Calgary market, consistently

delivering 14 of the top 20 programs. CFCN-TV's 6:00 p.m. local news continued to be ranked among the top 20 programs during 1978. The station's broadcast license was renewed by the CRTC in the spring of 1978 and will expire at the end of March, 1983. It continues to make an active contribution to CTV network programming, notably in the area of actuality coverage such as sports and public affairs. Having received CRTC approval, the station is now re-broadcasting in the East Kootenays area of British Columbia.

As a result of increased emphasis on news and public affairs programming, CFCN-TV Lethbridge has emerged as the dominant station in that area.

While CFCN-TV had an excellent profit year, costs continued to escalate rapidly, particularly in the area of acquiring foreign programming.

During the year, Jack Ruttle was appointed vice-president and general manager of CFCN-TV.

In a remarkable achievement, CFCN-TV won five of the six awards for which it was eligible at the 1979 Can Pro competition for 1978 programming. The competition was begun in 1974 to recognize private broadcasters' production of local programs. Two awards were won for series programming, two for

specials, and also the top award for the best overall production. No other station in the history of the competition has ever had five winners out of six, including the overall best.

CHYM, an AM station serving Kitchener-Waterloo, Ontario, remains the top station in its market, and retains its dominant position in news. The station moved to a new frequency in June, 1978 and the fall BBM statistics indicate its circulation has improved by 30,000 people.

CKGL-FM, CHYM's sister station, offers a country-and-Western format, and continues to receive strong listener support in Kitchener and the surrounding area. CKGL-FM is sold in combination with the primarily "urban" CHYM audience.

CFCO-AM, an AM station serving Chatham-Wallaceburg, Ontario, is an adult middle-of-the-road station with emphasis on news. Information directed to the rural population forms an important part of its programming service. Retail sales make up 82% of CFCO's total gross annual revenues. In spite of signal spillover from other market areas, CFCO's audience dominance continues.

Thompson Macdonald (foreground) vice-president, news and public affairs at CFCN, and members of the CFCN television news team.



CKEY Limited

CKEY Radio retains its position as the number two station in the Toronto market for its 25-54 target audience. The station broadcasts easy-listening music to its Toronto-area audience, coupled with high-level, professional news. During 1978, the news and commentary on CKEY was broadened with the additions of newsman Tom Gould and former politician Stephen Lewis. Also, Pierre Berton and Charles Templeton were co-winners at the annual ACTRA awards in the category entitled "Best Public Affairs Broadcaster in Radio".

CKEY Limited received approval from the CRTC to purchase all of the shares of CKOY Limited, which owns and operates radio stations CKOY-AM and CKBY-FM, both serving Ottawa and the surrounding region. As a result, Stuart C. Brandy was appointed president of CKOY Limited. The format of CKOY has been changed to an adult middle-of-the-road station. To date, listener reaction has been encouraging. The station showed satisfactory growth in the fall 1978 BBM statistics.

CKOY has added the Maclean-Hunter emphasis and commitment to news and information programming by more than doubling the local news staff.

CKOY Limited will be moving to new updated facilities and studios in downtown Ottawa in January, 1980.

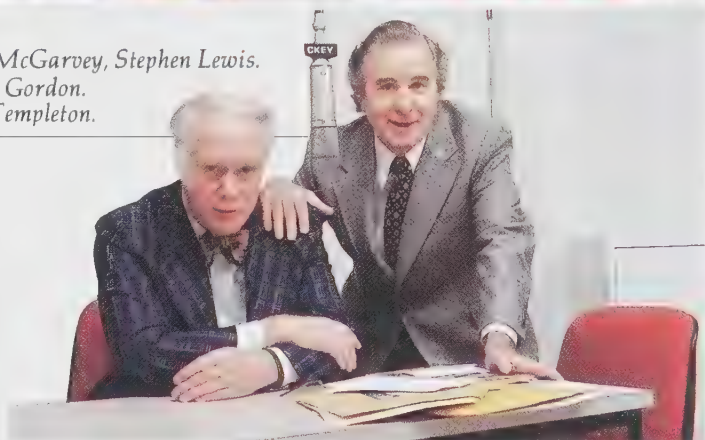
Newsradio Limited, a national radio news agency with more than 40 subscribing AM and FM stations, represents one of Maclean-Hunter's significant contributions to, and investments in, the broadcasting industry in Canada. Following the



*CKEY on-air personalities:
Top row, l. to r.: Tom Gould, Pete McGarvey, Stephen Lewis.
Middle row: Keith Rich and Lynne Gordon.
Below: Pierre Berton and Charles Templeton.*

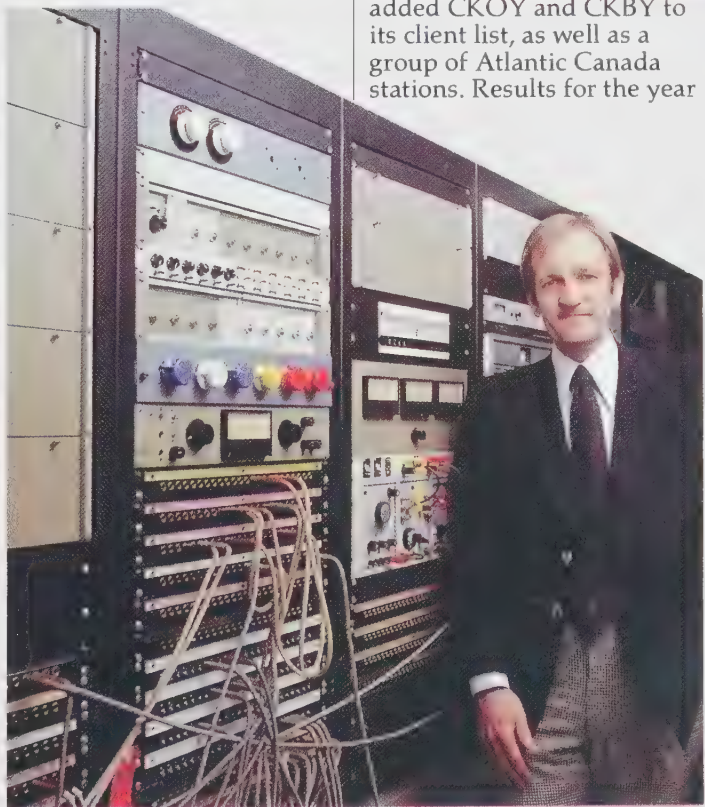
CRTC's approval of our purchase of CKOY Limited, Newsradio increased the staff in the Ottawa bureau to serve Eastern Ontario and the Western portion of Quebec.

Stephens & Towndrow Co. Limited, which sells national radio and television advertising for stations, has



added CKOY and CKBY to its client list, as well as a group of Atlantic Canada stations. Results for the year

improved significantly over 1977.



Maclean-Hunter has entered into an agreement to purchase 90% of the equity of Maritime Broadcasting Company Limited, which owns and operates radio stations CHNS-AM and CHFX-FM, serving the Halifax-Dartmouth area. The sale is subject to CRTC approval, and a decision is expected by the fall of 1979. If the acquisition is approved, Maritime Broadcasting will be Maclean-Hunter's first major operation in Atlantic Canada. A majority of the new board of directors would remain residents of the region, and no changes would be made in the management of the company.

Herbert G. Marshall is vice president, broadcasting at Maclean-Hunter.

Maclean-Hunter Cable TV

Maclean-Hunter Limited now owns more than 99% of Maclean-Hunter Cable TV Limited, and as a result Maclean-Hunter Cable TV was delisted from the Toronto Stock Exchange on February 28, 1978.

The company now operates 16 cable TV systems in 37 municipalities in Ontario and the United States. Total subscriber connections at the year-end increased to 331,500 from 300,500 the year previous. At year-end, there were 281,000 subscribers in Ontario and 50,500 in New Jersey.

Maclean-Hunter Cable TV's Ontario-based operations added 13,000 new subscribers during 1978. The Ontario cable operations have 75% of the homes passed on their system. Growth in Ontario now comes primarily through population increases in existing licensed areas.

The company spent \$5.5

million on new capital projects in Ontario during 1978 and is continually rebuilding all systems on an on-going basis. For example, it is now into a program of installing multiple-channel microwave systems in all areas, including Toronto, Sarnia, St. Catharines and Thunder Bay. Also, the company has a five-year program of replacing all cable in Thunder Bay.

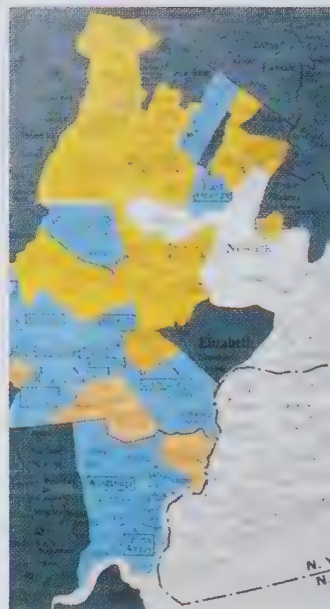
The CRTC approval of Rogers Telecommunications acquisition of control of Canadian Cablesystems will have a positive impact on M-H Cable's Toronto-area operations. When the directions of the CRTC are implemented, Maclean-Hunter Cable TV will have the opportunity of adding approximately 30,000 subscribers to its Toronto-Mississauga system.

During 1978, Maclean-Hunter Cable TV sponsored the first Canadian Church Choir competition. A total of 88 entries were received, and \$10,000 in prizes were awarded to 16 church choirs across Canada. The aim of the event is to contribute to national unity through music, to promote the awareness of community

programming both in M-H cable systems and in other systems across Canada, and to provide prize money to further the development of Canadian musical talent. The second annual Canadian Church Choir competition, open to all church and synagogue choirs in any language in Canada, is underway with 124 entries.

Metro Home Theatre Inc., in Michigan, provides pay TV to apartment complexes in metropolitan Detroit. M-H Cable purchased the remaining one-third of this company in early 1979. Metro Home Theatre was established to utilize a new broadcast technology called Multipoint Distribution Service (MDS) rather than cable, for the distribution of pay TV movies to apartment buildings in the area. The growth of Metro Home Theatre continues to be slower than anticipated, due to both technical and market conditions.

M-H Cable continues to seek additional franchise areas in the United States, either through construction or acquisition. The company is paying particular attention to the suburban areas surrounding Detroit.



Suburban Cablevision

Suburban Cablevision of New Jersey, M-H Cable's 75%-owned U.S. subsidiary, had another year of steady growth in 1978.

Suburban continued its program of expansion into areas under franchise, increasing the number of homes passed by 43%, to





Gilbert Allard (left) president of Suburban and Sal LaMarca, head of community programming.

Suburban was awarded eight additional franchises covering more than 64,000 dwelling units, bringing the number of franchises to 33.

Suburban has filed applications in seven additional contiguous municipalities. The company expects to receive decisions on these applications during 1979.

The company's construction plan for 1979 calls for expansion of the Suburban network to cover an additional 75,000 dwelling units. The company is also scheduling the construction of a second master head-end site in the southern portion of its franchised area.

A positive trend of consequence is the fact that the demand for the Home Box Office service is growing at a rate even faster than the growth in homes subscribing to the basic cable service.

Suburban Cablevision received national attention within its industry by winning a National Cable Television Association (NCTA) award for excellence in overall community programming. The year previous, Suburban won an award in the same competition for excellence in sports coverage.

Also, Robert Bilodeau, vice-president of engineering, received the NCTA award for outstanding engineering achievements.

M-H Cable now has 161 trucks providing installations and service in Ontario.

127,000 at the end of 1978. During the year, the number of basic cable subscribers increased to 50,500 and the number of Home Box Office subscribers increased to 45,500.

The basic cable subscriber penetration of homes passed by Suburban's network increased from 38% at the end of 1977 to 40% at the end of 1978. The number of homes subscribing to Home Box Office, a pay cable service, increased from 86% of basic subscribers to 90%.



Maclean-Hunter Communications

Maclean-Hunter Communications Ltd., a wholly owned subsidiary of Maclean-Hunter Cable TV, is primarily involved in selling personalized radio paging services.

At the end of 1978, the company had 8,500 radio pagers on service, an increase of 23% over 1977.

Because of AIB, the growth in subscribers over the past three years has not resulted in a corresponding increase in profit. Although the costs of operations have continued to escalate, the increased

revenue has not kept pace with the higher costs in almost every area of the company's business. As a result, with the lifting of AIB restrictions, a rate increase was put into place at the beginning of 1979. We do not expect the increase will affect the company's current and potential subscriber base.

The company's telephone answering and mobile radio leasing operations both remained relatively static during 1978.

Maclean-Hunter Communications has become one of the largest companies in the radio paging field in Ontario, and continued future growth is expected.

Shown below is a Communications tower



Business Forms

The Maclean-Hunter business forms group is the fourth largest forms manufacturer in Canada, measured in terms of sales. In 1978, consolidated sales grew 24% over 1977, and pre-tax profits increased 19%. The company's pre-tax profits as a percentage of sales compared favourably with the results of both Moore Corporation and R.L. Crain, the two most visible companies in the business forms industry in Canada.

The foregoing percentages include the purchase in September of Anthes Business Forms from The Molson Companies Limited. Anthes Business Forms is well established in the business forms market, and serves customers across Canada. The purchase included all of the fixed assets and inventories of Anthes. Kenneth L. Gallinger was appointed vice-president and general manager of the new division.

Data Business Forms, Mississauga, Ontario, a manufacturing operation with seven sales offices across the country, enjoyed a

strong year in 1978, with increases in both sales and profits. The die-cut mailers Data is now marketing in Canada and has added an important new product line to the company. Data has also expanded its carbon coating facility, which supplies carbon paper to all four Maclean-Hunter business forms operations.

Pakfold Business Forms, Niagara Falls, Ontario, is a manufacturer of speciality forms and relies on territory managers to promote its products among stationers, printers and other business forms manufacturers. Pakfold showed a modest increase in profitability in 1978, and growth possibilities for 1979 look promising.

Redi-Set Business Forms, Don Mills, Ontario, is a manufacturing and direct sales operation whose business comes primarily from Ontario and Quebec. Both sales and pre-tax profits improved for Redi-Set during the year. R. G. Prior was appointed vice-president and general manager in November, 1978.

Demand in the business forms industry during 1978 was more in keeping with the capacity of the industry to produce. We forecast continuing growth in sales volume in 1979.

The Maclean-Hunter business forms group is Canada's fourth largest forms manufacturer.

Commercial Printing



Maclean-Hunter has been involved in printing throughout most of its 92 years, and has established a strong reputation as a printer who can quickly turn out large volumes of high quality work.

Maclean-Hunter is now the largest printer of magazines and periodicals in Canada. The company used 20,000 tons of paper during 1978, which equates to 13 billion pages.

Commercial printing sales were up over 1977, and, as a result, profitability was also better than anticipated.

Early in 1979, Ron Chase was appointed general manager of the plant.

Opportunities for commercial printing sales are expected to increase in 1979, as a result of increased plant capacity installed during 1978. The plant installed equipment valued at more than \$5,000,000 including a Harris M1000A 32-page, four-color press, along with compatible binding/ mailing equipment, and a fully backed up MOPAS photocomposition system.

The number of job opportunities at the plant has increased from 516 in 1977 to 545 in 1978. In spite of the increase in staff during the year, more than 40% of the personnel at the Maclean-Hunter printing plant have been with the company ten years or more.

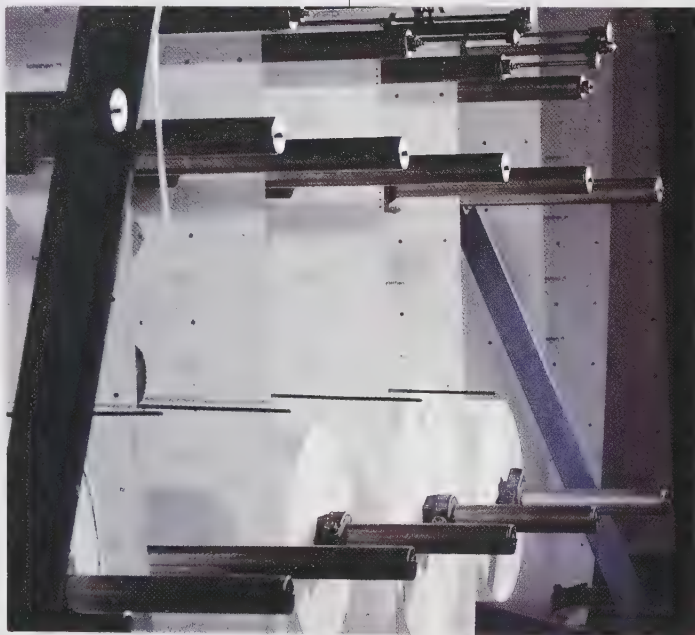
Trade Shows

By the end of 1978, Industrial Trade Shows of Canada (ITS) owned 14 trade shows and held the management contract for six others.

ITS produced 10 shows during the year, of which three were new ventures: Canadian Home Improvement Show, which will become an annual; Concrete Canada, which was produced under contract on one-time basis; and Contract and Architectural Showcase which will be discontinued.

Three new shows will be started in 1979: Chemexpo '79, which will be produced under contract; Salon Rest-Hôte, an annual show which will be produced under contract; and Canadian Welding Show, which will be produced in conjunction with the National Industrial Production and Machine Tool Show.

ITS is a division of Design Craft Limited, which acted as the official show service contractor for 55 different trade shows during 1978, of which nine were produced by ITS.





The M-H printing plant installed equipment worth more than \$5 million during 1978.

During 1978, Robert M. Gowdy was appointed president of Design-Craft and its subsidiary companies. International Exposition Services, Inc., a 50% subsidiary of Design-Craft, continues to act as the official show service and rental contractor for shows and conventions taking place at downtown Toronto hotels, including The Sheraton Centre. Trans Canada Expositions Limited, which is also 50% owned, promotes, sells and manages the successful Canada Farm Show.



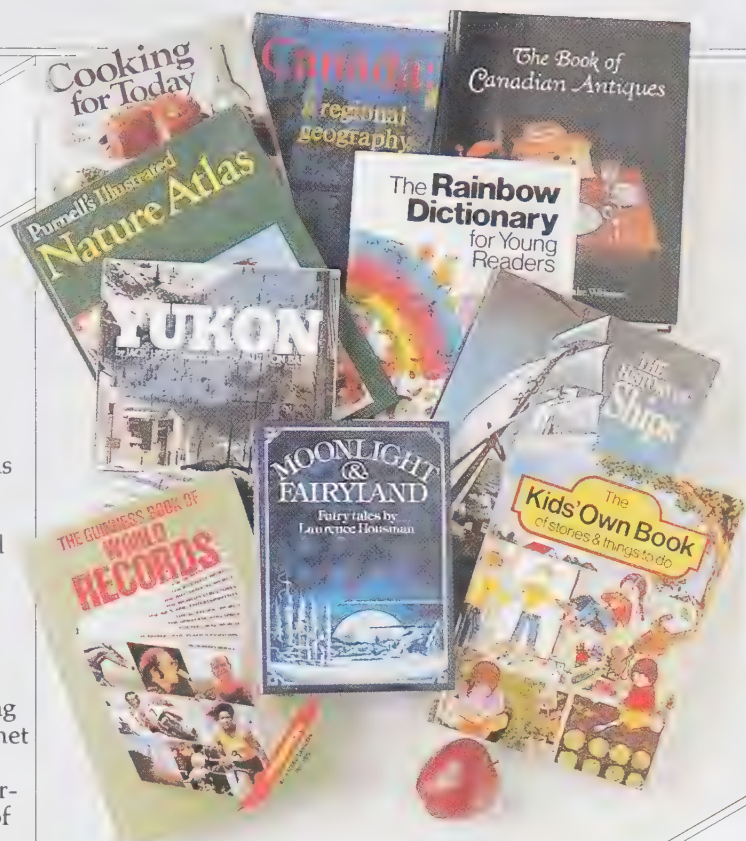
Co-operative Book Centre

The Co-operative Book Centre of Canada Limited is a wholesale distributor of clothbound and paperback books to public libraries and elementary and secondary school libraries across Canada. In 1978, even though sales increased by 3.9%, the gross margin decreased by 0.8%, reducing the Book Centre's pre-tax net profit by 13.1%.

During 1977, a Vancouver-based school district, one of the four largest in Canada measured in terms of budget dollars available, entered into an agreement to purchase all of its print requirements for its school resource centres through the Book Centre. During 1978, this contract was extended a further three years, through to the end of 1981.

Sales increases during the year came from public library markets, with sales reductions occurring in the elementary and the secondary school library markets because of budget restrictions.

In 1978, significant progress



The Co-operative Book Centre is a wholesale distributor of books to schools, libraries.

was made toward a redirection of the Book Centre's data processing strategy. This change in direction will result in the ability to offer vastly improved services, thereby allowing the company to switch the major marketing emphasis to new markets beginning in January, 1980.

Trans Canada Expositions Ltd. promotes, sells and manages the successful Canada Farm Show.

Other Services

The Maclean-Hunter Research Bureau, which produces surveys and major market reports for clients, maintains its reputation as one of Canada's foremost sources of statistical and market information.

Canadian Press Clipping Services, which clips national newspapers and magazines for clients, remains the leading information bureau of its kind in Canada.

Direct Mail Services, which rents the audited circulation lists of Maclean-Hunter business publications and The Financial Post, produced a profit which was 38% over 1977.

Maclean-Hunter Micro-publishing sells information on microfilm to library and business markets. After a loss in 1977, this operation became profitable once again in 1978.

Maclean-Hunter Mailing Services offers a complete range of mailing services to those companies wishing to undertake a direct mail program.

Consolidated Statement of Income

Maclean-Hunter Limited
For the year ended December 31, 1978 (with comparative figures for the 1977 year)

	1978	1977
Revenue:		
Publishing	\$ 109,988,000	\$ 89,665,000
Broadcasting	27,468,000	21,665,000
Cable TV	31,175,000	23,322,000
Business forms	15,155,000	12,210,000
Other	19,412,000	17,475,000
Total from continuing operations	203,198,000	164,337,000
Discontinued operations (note 4)	18,088,000	33,926,000
Total revenue	221,286,000	198,263,000
Expenses:		
Operating expenses	181,503,000	165,459,000
Depreciation	9,257,000	7,619,000
Interest expense (note 8)	6,296,000	4,237,000
Total expenses	197,056,000	177,315,000
Income before income taxes	24,230,000	20,948,000
Income taxes (note 5)	10,271,000	9,850,000
	13,959,000	11,098,000
Share of net income of affiliated companies	475,000	201,000
	14,434,000	11,299,000
Minority interest	(524,000)	(1,249,000)
Income before goodwill amortization	13,910,000	10,050,000
Amortization of goodwill	(781,000)	(326,000)
Consolidated net income for the year	\$ 13,129,000	\$ 9,724,000
Earnings per share of capital stock (Class A and B shares)	\$1.98	\$1.39

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Maclean-Hunter Limited
For the year ended December 31, 1978 (with comparative figures for the 1977 year)

	1978	Restated (note 4) 1977
Sources of working capital:		
Operations —		
Consolidated net income	\$ 13,129,000	\$ 9,724,000
Increase in unearned net publishing revenue	3,313,000	1,290,000
Amounts deducted in arriving at consolidated net income which did not involve an outlay of working capital:		
Depreciation	9,257,000	7,619,000
Amortization of goodwill	781,000	326,000
Amortization of other deferred costs	284,000	491,000
Deferred income tax	(40,000)	886,000
Minority interest	524,000	1,249,000
Total from operations	27,248,000	21,585,000
Additions to long-term debt	10,224,000	4,660,000
Decrease in investment in Other companies (notes 4 and 9)	3,976,000	129,000
Sundry	(103,000)	289,000
Total sources	41,345,000	26,663,000
Applications of working capital:		
Business acquisitions (note 2)		
Total consideration	8,353,000	18,073,000
Deduct long-term debt assumed	397,000	17,565,000
Deduct working capital acquired	1,074,000	—
Net outlay of working capital	6,882,000	508,000
Additions to properties	21,444,000	15,931,000
Reduction in long-term debt	6,158,000	13,066,000
Dividends	3,970,000	2,292,000
Redemption of preference shares of subsidiary companies	516,000	510,000
Subsidiary companies' dividends paid to minority shareholders	248,000	243,000
Total applications	39,218,000	32,550,000
Increase (decrease) in working capital	2,127,000	(5,887,000)
Working capital at beginning of year	7,222,000	13,109,000
Working capital at end of year	\$ 9,349,000	\$ 7,222,000

(See accompanying notes)

Consolidated Statement of Financial Position

Maclean-Hunter Limited (incorporated under the laws of Ontario)
December 31, 1978 (with comparative figures at December 31, 1977)

Assets	1978	<i>Restated (Note 4) 1977</i>
Current:		
Cash	\$ 763,000	\$ 875,000
Short-term deposits	4,766,000	118,000
Accounts receivable	36,982,000	25,339,000
Inventories	10,038,000	7,712,000
Prepaid expenses	6,183,000	4,844,000
Total current assets	58,732,000	38,888,000
Investments and advances:		
Affiliated companies	1,335,000	1,109,000
Other companies (notes 4 and 9)	5,004,000	8,980,000
Total investments	6,339,000	10,089,000
Properties (note 7)	67,096,000	53,037,000
Goodwill (note 2)	29,791,000	26,137,000
Other assets (note 10(b))	3,892,000	1,949,000
	\$165,850,000	\$130,100,000

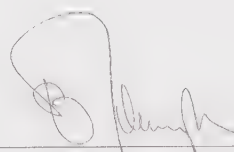
(See accompanying notes)

Maclean-Hunter Limited (incorporated under the laws of Ontario)
December 31, 1978, (with comparative figures at December 31, 1977)

Liabilities	1978	<i>Restated (Note 4) 1977</i>
Current:		
Bank loans (secured by accounts receivable)	\$ 15,447,000	\$ 9,876,000
Accounts payable and accrued charges	19,144,000	12,576,000
Income and other taxes payable	7,599,000	4,367,000
Dividends payable	1,470,000	734,000
Long-term debt due within one year	2,611,000	1,498,000
Unearned cable TV revenue	3,112,000	2,615,000
Total current liabilities	49,383,000	31,666,000
Unearned net publishing revenue	12,439,000	8,790,000
Long-term debt (note 8)	51,744,000	47,281,000
Deferred income taxes	10,263,000	10,539,000
Minority interest in subsidiary companies (note 6)	1,398,000	1,746,000
Shareholders' equity (note 10):		
Capital	23,210,000	2,680,000
Contributed surplus	1,527,000	1,527,000
Retained earnings	29,048,000	38,999,000
	53,785,000	43,206,000
Less the company's proportionate interest in its shares held by subsidiary companies (note 6)	(13,162,000)	(13,128,000)
	40,623,000	30,078,000
	\$165,850,000	\$130,100,000

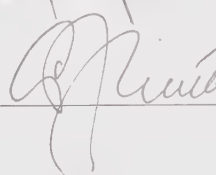
On behalf of the Board:

Director



Donald G. Campbell

Director



A. J. Little

Consolidated Statement of Retained Earnings

Maclean-Hunter Limited
For the year ended December 31, 1978 (with comparative figures for the 1977 year)

	1978	1977
Retained earnings, beginning of year:		
As previously reported	\$ 39,274,000	\$ 31,842,000
Adjustment for accounting change (note 3)	275,000	275,000
Retained earnings—as restated	38,999,000	31,567,000
Add consolidated net income for the year	13,129,000	9,724,000
	52,128,000	41,291,000
Dividends	4,984,000	2,743,000
Less dividends on shares eliminated to reflect the Company's indirect interest in its own shares	1,014,000	451,000
	3,970,000	2,292,000
	48,158,000	38,999,000
Amount transferred to paid-up capital (note 10(d))	19,110,000	—
Retained earnings, end of year	\$ 29,048,000	\$ 38,999,000

(See accompanying notes)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Maclean-Hunter Limited:
We have examined the consolidated statement of
financial position of Maclean-Hunter Limited as at
December 31, 1978 and the consolidated statements of
income, retained earnings and changes in financial
position for the year then ended. Our examination of
the financial statements of Maclean-Hunter Limited and
those subsidiaries of which we are the auditors was
made in accordance with generally accepted auditing

standards, and accordingly included such tests and
other procedures as we considered necessary in the
circumstances. For those subsidiaries of which we are
not the auditors, we have relied on the reports of other
auditors.

In our opinion, these consolidated financial
statements present fairly the financial position of the
Company as at December 31, 1978 and the results of its
operations and the changes in its financial position for
the year then ended in accordance with generally
accepted accounting principles applied, after giving
retroactive effect to the accounting change, with which
we agree, as described in note 3 to these financial
statements, on a basis consistent with that of the
preceding year.

Toronto, Canada,
February 19, 1979.

Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants

Notes to Consolidated Financial Statements

Maclean-Hunter Limited
December 31, 1978

1. Accounting Policies

These consolidated financial statements have been prepared using information available to February 19, 1979.

Consolidation and investments—

The accounts of subsidiaries (ownership greater than 50%) are consolidated with those of the Company from the date of acquisition using the purchase method.

Investments in affiliated companies (where significant influence is considered to be exercised) are carried on the equity basis under which the Company includes its share of their earnings and losses in consolidated income annually, adjusts its investments accordingly and records dividends as a reduction in the investments.

Investments in other companies are carried in the accounts on the basis described in notes 4 and 9.

Certain subsidiary companies hold an indirect interest in the shares of the Company. The Company's proportionate interest in the carrying value of such shares has been deducted from shareholders' equity. The proportionate interest in the carrying value of these shares relating to the minority shareholders of the subsidiary companies has been deducted from minority interest in subsidiary companies. The Company's earnings per share has been calculated based on the weighted average number of shares outstanding after the elimination of the Company's indirect interest in its own shares. Similarly, dividends declared by the Company, shown in the Consolidated Statement of Retained Earnings, have been reduced by that portion of the dividends which relates to the Company's indirect interest in its own shares (Notes 6 and 10).

Translation of foreign currencies—

The accounts of the Company's foreign subsidiaries are translated into Canadian dollars on the following basis:

- (a) Current assets and current liabilities at the approximate year-end rates of exchange;
- (b) Fixed assets (and related depreciation), long-term debt and other balance sheet accounts at the rate of exchange prevailing when the assets were acquired or liabilities assumed;
- (c) Revenues and expense (other than depreciation) at the average rate for the year; and
- (d) Gains and losses on translation of foreign currencies are included in income.

Inventories—

Finished goods inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Printing materials are valued at the lower of cost and replacement value.

Properties—

Land, buildings and equipment are stated at cost. Cable TV plant is stated at cost. For new licensed areas within a Cable TV system, during the construction and pre-operational phase, applicable expenses, net of any revenues earned, are capitalized. The pre-operational phase continues until the earlier of one year after service to the first group of subscribers is installed within that area or the area achieves profitable operations.

Depreciation is being recorded at the following rates which are expected to amortize asset cost over the estimated useful life:

Buildings—5% on diminishing balance

Printing plant and cable TV plant—10% straight line
Communications equipment—generally 10% straight line

Other plant and equipment—10% or 20% on diminishing balance

Vehicles—30% on diminishing balance

Goodwill—

The excess of the cost of acquiring businesses over the value assigned to net tangible assets acquired is included in goodwill. Goodwill is carried in the accounts at cost less amounts written off. Goodwill arising subsequent to March 1974 is being amortized (in accordance with recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants) on a straight line basis over forty years. Goodwill is further reduced when it is considered that a permanent decline in its ongoing value has occurred.

Recognition of publishing revenue—

Revenue from publication subscriptions less the related direct commission cost of acquiring magazine subscriptions is deferred and taken into income over the terms of the various subscriptions. As current assets will not be used to discharge any obligations to subscribers, no portion of the unearned net publishing revenue is included in current liabilities.

2. Business Acquisitions

During the year, the Company and certain subsidiaries made the following acquisitions:

Broadcasting

In March 1978, CKEY Limited purchased 100% of CKOY Limited, a company operating CKOY and CKBY-FM radio stations in Ottawa.

Publishing

In January 1978, Maclean-Hunter Publishing Corporation in the United States purchased assets relating to two trade magazines from Peacock Business Press, Inc.

In three separate acquisitions during 1978, Maclean-Hunter Limited acquired a total of 10 special-interest consumer magazines.

In December 1978, The Macmillan Company of Canada Limited purchased 100% of Burns and MacEachern Limited, a book publishing company.

Business Forms

In September 1978, Data Business Forms Limited purchased the assets of Anthes Business Forms.

Other

In July 1977, Maclean-Hunter Limited purchased most of the remaining outstanding shares of Maclean-Hunter Cable TV and CFCN Communications Limited. During 1978, the Company further increased its ownership in these companies. At December 31, 1978, the Company owned 99.4% (1977-98.9%) of the shares of Maclean-Hunter Cable TV Limited and 99.5% (1977-99.3%) of the shares of CFCN Communications Limited.

In addition other minor acquisitions were made during the year.

In two instances the purchase agreements provide for further payments on the purchase price based on a percentage varying from 25% to 40% of the operating results of the businesses purchased for periods up to three years. Such additional amounts, if any, will be recorded when determined.

These acquisitions have been accounted for as purchases and their operations have been consolidated from the dates the acquisitions were made. The excess of the cost to acquire these businesses over the fair value assigned to the net tangible assets acquired is included in goodwill and is being amortized in accordance with the accounting policy set out in note 1. (See table below)

3. Accounting Change

In prior years, costs incurred to reconnect a cable TV subscriber location were capitalized, included as cable TV plant, and amortized on a straight line basis over five years. The Company has reviewed this policy and has concluded that in line with current industry practice, it is more appropriate to expense these costs as incurred and this change in accounting has been applied retroactively. Since the change has no significant effect on 1977 operations, the 1977 comparative figures in the Consolidated Statement of Income have not been restated and the balances of previously reported retained earnings of \$39,274,000 at December 31, 1977 and of \$31,842,000 at December 31, 1976 have been restated to show the net retroactive charge of \$275,000 representing the cumulative effect on consolidated net income to December 31, 1976. The effect of this accounting change on 1978 consolidated net income is also not significant.

4. Discontinued Operations

During the year the Company sold the magazine and book distribution business operated by the Metro Toronto News Group of companies (the Metro Group) and closed down its publishing and trade show operations conducted by its 70% owned subsidiary Westbourne-Maclean Hunter Limited (Westbourne).

(a) Sale of the Metro Group

Effective July 1, 1978 the Company sold its investment in the Metro Group. The terms of the sale agreements provide that the inter-company advance accounts be repaid, certain dividends be paid and as consideration for the Company's remaining investment in the Metro Group, the Company receive 59,443 non-voting participating preference shares issued by the Metro Group and the right to a share of the proceeds of a future sale or reorganization. The participating preference shares have a par value of \$59,443 and are entitled to receive participating dividends totalling \$5,884,857 out of future earnings of the Metro Group.

The preference shares are valued at \$1,928,300 less than the total of their par value and the participating dividends to which they are entitled since the realization of any profit is contingent upon the satisfactory future operating results of the Metro Group. Any proceeds in excess of the carrying value of the preference shares will be brought into income when received.

The preference shares also carry a right to cumulative preferential dividends at a floating rate equal to one-half of a chartered bank prime rate of interest plus 1%, calculated on the outstanding participating dividend amount and the par value of the shares. A portion of the annual consolidated net income of the Metro Group remaining after the cumulative preferential dividend has been paid is required to be used to pay the participating dividend.

The sale agreements also provide for the Company to guarantee \$2,500,000 of the Metro Group bank borrowings.

Operations of the Metro Group for the six months following the sale have been at a satisfactory level. Cumulative preferential dividends received during the six month period ended December 31, 1978 amounted

BUSINESS ACQUISITIONS TABLE

	Broadcasting	Publishing	Business Forms	Other	Total
Net assets acquired:					
Book value of assets other than goodwill	\$ 645,000	\$2,348,000	\$1,870,000	\$121,000	\$4,984,000
Book value of liabilities	(118,000)	(1,728,000)	—	(12,000)	(1,858,000)
	527,000	620,000	1,870,000	109,000	3,126,000
Adjustment of assets to fair value	542,000	250,000	—	—	792,000
	1,069,000	870,000	1,870,000	109,000	3,918,000
Goodwill arising on acquisition	2,016,000	2,339,000	—	80,000	4,435,000
Net assets acquired	\$3,085,000	\$3,209,000	\$1,870,000	\$189,000	\$8,353,000
Consideration given:					
Cash	\$3,085,000	\$2,693,000	\$1,870,000	\$189,000	\$7,837,000
Notes payable	—	516,000	—	—	516,000
Total	\$3,085,000	\$3,209,000	\$1,870,000	\$189,000	\$8,353,000

to \$186,000. Participating dividends are scheduled to commence in 1979.

Revenues of the distribution operations of the Metro Group were \$17,094,000 and net income was \$255,000 for the six months ended June 30, 1978 (\$33,365,000 and \$811,000 respectively for the year ended December 31, 1977).

For comparative purposes the Consolidated Statement of Financial Position at December 31, 1977 and the Consolidated Statement of Changes in Financial Position for the year ended December 31, 1977 have been restated to show the Company's investment in the Metro Group on an equity basis.

(b) Westbourne-Maclean Hunter

Due to unsatisfactory operating results the Company has written off its investment in Westbourne and made provision for any costs expected to be incurred on closing down. Consolidated net income for 1978 and 1977 included operating losses and goodwill write-offs on Westbourne of \$355,000 and \$270,000 respectively.

5. Income Taxes

As a result of recent tax jurisprudence relating to an appropriate basis for the determination of the deduction for manufacturing and processing profits of the publishing business, income taxes previously provided amounting to \$460,000 are no longer required and the current year's income tax provision has been reduced accordingly.

Income taxes were reduced by \$665,000 in 1978 by investment tax credit benefits arising on both domestic and foreign operations. Investment tax credit carryforwards of approximately \$522,000 (expiring in 1984—\$124,000 and 1985—\$398,000) remain available.

6. Reciprocal Shareholdings

(a) Shareholders' equity

In 1976, two subsidiaries, CFCN and Maclean-Hunter Cable TV, purchased a non-controlling interest in Maclean-Hunter Holdings. In 1977, Maclean-Hunter Limited purchased most of the remaining outstanding shares of CFCN and Maclean-Hunter Cable TV. As a result of these purchases, the Company owned an indirect interest in 1,693,821 of its own shares at December 31, 1977 and deducted its proportionate share of the carrying value thereof from shareholders' equity.

As a result of the Company's further acquisition of shares of CFCN and Maclean-Hunter Cable TV in 1978 (note 2), the Company's indirect interest in its own shares has increased and the carrying value of the additional interest has been deducted from shareholders' equity as shown below:

Indirect interest in Company shares held through subsidiary companies		
	Number of shares (note 10(a))	Deduction from shareholders' equity
December 31, 1977	1,693,821	\$13,128,000
Increase during 1978	4,827	34,000
December 31, 1978	1,698,648	\$13,162,000

(b) Minority interest

The minority shareholders' indirect interest in the cost of shares of the Company held through subsidiaries and deducted from Minority interest in subsidiary companies was \$64,000 in 1978 and \$93,000 in 1977.

7. Properties

	1978	1977 Restated
Assets at cost:		
Land	\$ 2,981,000	\$ 2,194,000
Buildings and equipment	60,428,000	50,516,000
Cable TV plant	54,319,000	44,390,000
	114,747,000	94,906,000
Less accumulated depreciation	50,632,000	44,063,000
	64,115,000	50,843,000
	\$67,096,000	\$53,037,000

Cable TV plant includes \$5,944,000 (\$6,337,000 in 1977) of assets paid for by the Company, but held under leases from public utility companies with minimum initial terms of 10 years. The 1977 figures presented for comparative purposes have been restated for the effect of the accounting change referred to in note 3 and the removal of the cost and accumulated depreciation of certain fully depreciated assets no longer in service.

8. Long-term debt

	1978	1977
Maclean-Hunter Limited and wholly-owned subsidiaries		
Bank term loan (secured by accounts receivable and the shares held of Maclean-Hunter Cable TV Limited and CFCN Communications Limited) at an interest rate related to the prime bank rate due as follows:		
1981—\$1,065,000;		
1982 and 1983—\$2,000,000;		
1984 to 1988—\$2,500,000.	\$17,565,000	\$17,565,000
Bank term loan at an interest rate related to the prime bank rate due \$400,000 in 1979 and \$1,045,000 in 1980	1,445,000	1,260,000
7% note payable maturing in 1982 payable in quarterly instalments of \$59,000 plus interest	947,000	1,184,000
	19,957,000	20,009,000

Maclean-Hunter Cable TV Limited

Bank loan (\$100,000)

Canadian dollar loan and \$525,000 (Canadian equivalent) U.S. dollar loan) secured by Series "B" debentures at interest rates related to the Canadian prime bank rate on the Canadian loan and the New York prime rate on the U.S. loan to mature no earlier than 1984.

625,000	14,325,000
----------------	------------

9% Guaranteed Senior Notes (\$20,000,000 U.S.) due in 1993 and secured by \$22,300,000 (U.S.) Series "D" debentures with annual repayment requirements of \$1,538,000 (U.S.) from 1981 to 1992. Part of the proceeds of these notes was used to refinance the above outstanding bank loan secured by Series "B" debentures.

21,622,000	—
-------------------	---

9% Sinking Fund Debentures, Series "A", with annual sinking fund requirements of \$750,000 in 1979 and \$1,150,000 in 1980. The sinking fund requirements for 1979 were met in 1978 to the extent of \$228,000.

1,672,000	2,352,000
------------------	-----------

Sinking Fund Debentures Series "C" to mature in 1989 at an interest rate of prime bank rate plus $\frac{3}{4}\%$ (but not less than $9\frac{1}{2}\%$ or greater than 11%). The annual sinking fund requirements are \$250,000 in 1979 and 1980, \$435,000 from 1981 to 1988 and \$520,000 in 1989.

4,500,000	4,750,000
28,419,000	21,427,000

CFCN Communications Limited
Bank loan (secured by accounts receivable and a \$12,000,000 debenture) at an interest rate related to the prime bank rate due \$1,057,000 in 1979, \$2,500,000 in 1980 and \$1,800,000 in 1981.

5,357,000	7,107,000
------------------	-----------

Other indebtedness	622,000	236,000
	54,355,000	48,779,000
Less portion due within one year	2,611,000	1,498,000
Total long-term debt	\$51,744,000	\$47,281,000

The aggregate amount of principal payments estimated to be required to meet obligations in each of the next five years is as follows:

1979	—\$2,611,000
1980	— 5,328,000
1981	— 5,423,000
1982	— 4,392,000
1983	— 4,141,000

Interest expense of \$6,296,000 includes \$849,000 (1977—\$181,000) of interest on debt initially incurred for a term of less than one year. The Company has given collateral security in the form of demand notes for the bank loan of \$17,565,000. The loan agreement provides that the bank will not make demand on the notes so long as the terms of the agreement are met.

9. Investments and Advances —Other Companies

Details of investments in other companies are as follows:

	1978	1977
Metro Group (note 4)	\$4,016,000	\$7,961,000
Global Communications Limited		
—common shares, in escrow subject to sale under option agreements, at option price.	723,000	723,000
CTV Television Network Limited		
—common and preferred shares and participating debentures, at cost.	121,000	121,000
Mortgages and other	144,000	175,000
	\$5,004,000	\$8,980,000

10. Shareholders' Equity

(a) Capital—

Authorized:

- 10,000,000 Class A and Class B interconvertible participating shares without par value
- 500,000,000 Class C special non-voting shares with a par value of 1¢ each
- 1,000 Common shares without par value

Issued	Number of Shares December 31	
	1978	1977
Class A	6,254,532	6,038,898
Class B	2,145,468	2,281,277
Total	8,400,000	8,320,175

The paid-up capital for the 8,400,000 (8,320,175 in 1977) issued Class A and Class B shares of the Company is as follows:

	1978	1977
Balance, beginning of year	\$ 2,680,000	\$2,416,000
On issue of Class B shares (note 10(b))	1,420,000	264,000
Amount transferred from retained earnings (note 10(d))	19,110,000	—
Balance, end of year	\$23,210,000	\$2,680,000

As set out in note 1, the Company is considered, for accounting purposes, to have an indirect interest in 1,698,648 of its issued shares (1,693,821 in 1977) (note 6). Accordingly, the Company's earnings per share and dividends are calculated with reference to the remaining 6,701,352 issued shares (6,626,354 for 1977).

During the year, the articles of the Company were amended to increase the authorized capital of the Company by creating 500,000,000 Class C special shares with a par value of 1¢ each (note 10(e)).

(b) Senior employee stock participation plan

400,000 Class B shares were set aside for purposes of a Stock Participation Plan for certain senior employees of the Company under which designated employees may purchase shares at the market price at the time of purchase. All of the 400,000 shares have been purchased at December 31, 1978. During the year, 79,825 Class B shares were issued for a total cash consideration of \$1,420,000.

In accordance with the provisions of the Plan, the Company has made interest-free loans available to finance these purchases. These loans are to be repaid over a maximum period of ten years. At December 31, 1978, the balance of such loans was \$2,838,000 (including \$1,340,872 to directors and officers) which is included in Other Assets in the Consolidated Statement of Financial Position. Shares purchased under the Plan are held in trust until the loans have been paid.

(c) Share transfer restriction

The Company's articles of incorporation confer upon it the right to refuse to register a transfer of any shares in the capital of the Company to a non-resident that may in the opinion of the directors adversely affect the status of the Company under the licensing provisions of the Broadcasting Act of Canada, or the status as a Canadian publication of any newspaper or periodical published by the company.

(d) Retained earnings

On December 1, 1978, the Company capitalized \$19,110,000 by a transfer from retained earnings to the paid-up capital of the Company. The increase in paid-up capital has been attributed equally on a share-for-share basis between the issued capital attributable to the Class A and Class B shares. The amount capitalized was equal to the Company's 1971 capital surplus on hand at December 1, 1978.

(e) Dividends

Dividends on Class A and B shares are equivalent (1978—59.7¢ per share; 1977—33.0¢). During the year, the following dividends were declared:

	1978	1977
Class A shares	\$3,683,000	\$1,985,000
Class B shares	1,301,000	758,000
	4,984,000	2,743,000
Less dividends on shares eliminated to reflect the Company's indirect interest in its own shares	1,014,000	451,000
Net charge to retained earnings	\$3,970,000	\$2,292,000

During the year the articles of the Company were amended to create Class C special shares. After December 1, 1978 it is the intention of the Company to

pay stock dividends of Class C shares to holders of Class B shares. The value of Class C shares to be paid as a dividend on a Class B share will be equal to the amount of cash dividends payable on a Class A share. All Class C shares so issued will be immediately redeemed and an amount equal to their par value will be paid to the holders of Class B shares.

11. Contingent Liabilities, Commitments and Guarantees

- (a) As at December 31, 1978, there were pending against the Company lawsuits arising in the ordinary course of business. The Company has retained legal counsel to defend these lawsuits. Management is of the opinion that recoveries from the Company, if any, by the plaintiffs are not likely to be material and no provision has been made in the accounts.
- (b) The Company has guaranteed \$2,500,000 of bank indebtedness related to the Metro Group (note 4).
- (c) The Company and its subsidiaries are committed to make lease payments aggregating \$2,880,000 annually for periods of up to 13 years relating to premises and equipment.

12. Anti-Inflation Program

The Federal Government's Anti-Inflation Program terminated on December 31, 1978. During the year the Company and its domestic subsidiaries were subject to mandatory compliance. Management is of the opinion that compliance requirements have been met.

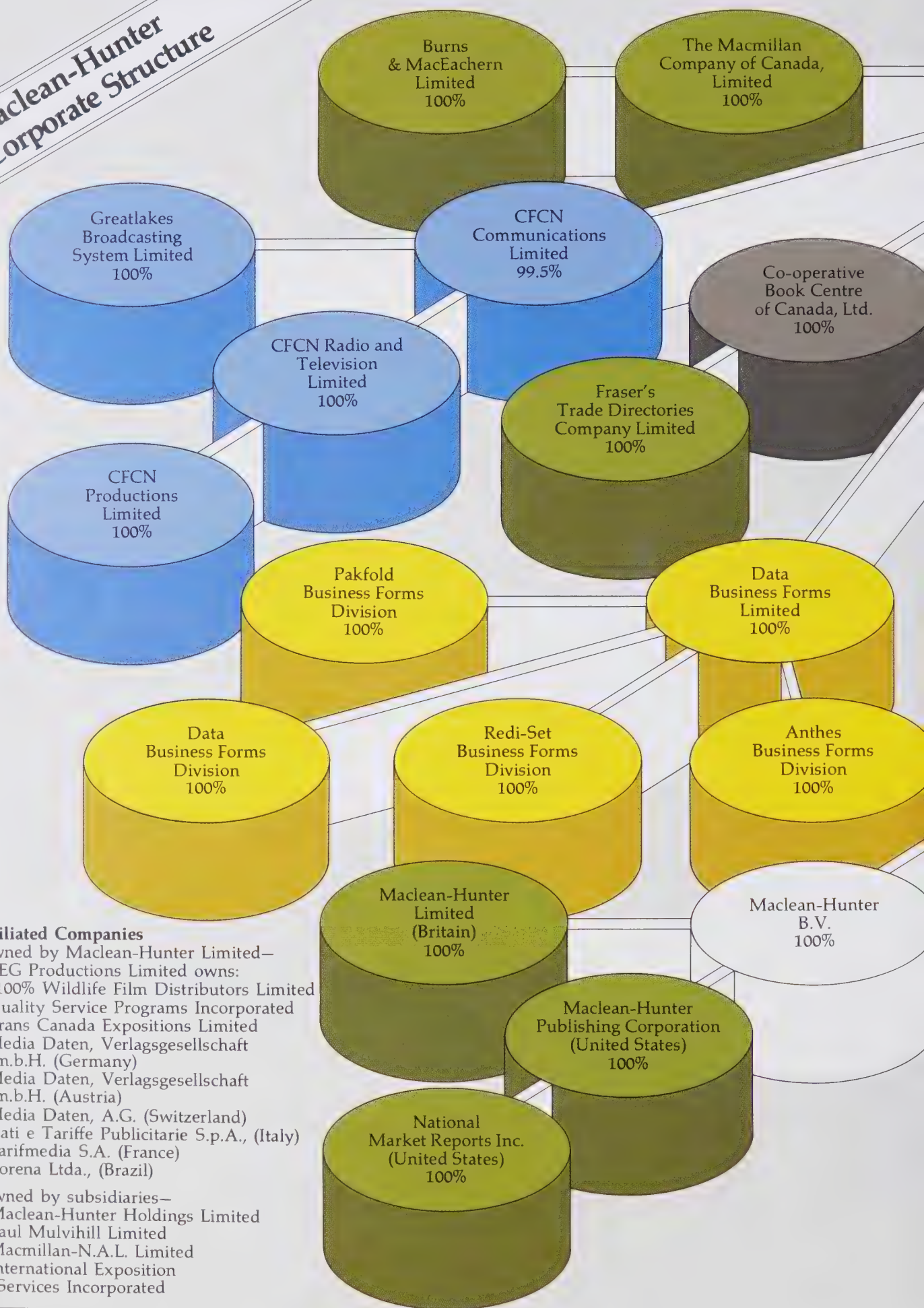
13. Reclassification of Accounts

Certain reclassifications have been made in the accounts in 1978 and the 1977 figures submitted for comparative purposes have been adjusted to conform with the 1978 classifications.

14. Statutory Information

The aggregate direct remuneration of directors and officers (as defined in the Business Corporations Act, Ontario—totalling 22 individuals in 1978 and 1977) amounted to \$1,059,000 in 1978, \$981,000 in 1977.

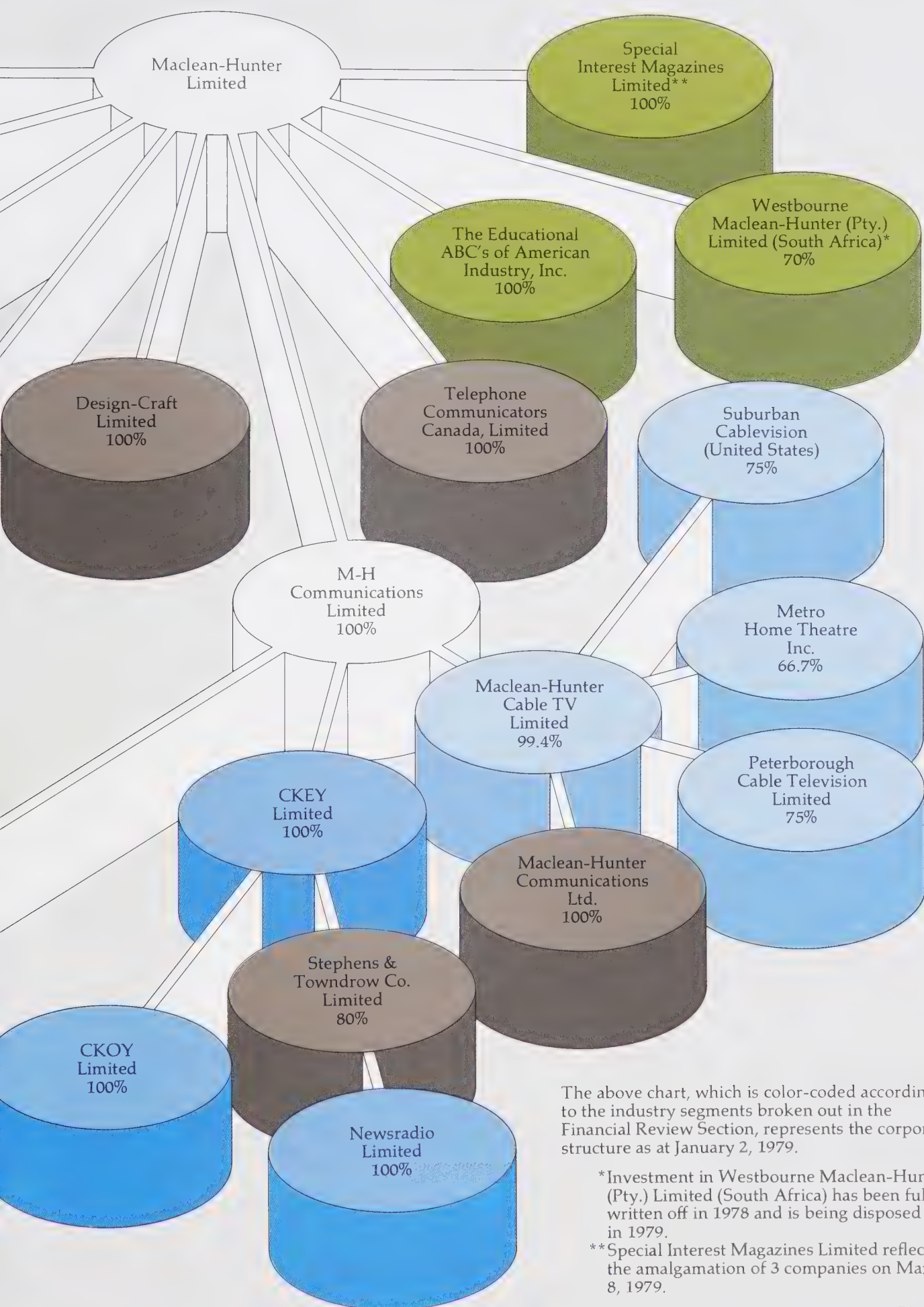
Maclean-Hunter Corporate Structure



Affiliated Companies

Owned by Maclean-Hunter Limited—
KEG Productions Limited owns:
100% Wildlife Film Distributors Limited
Quality Service Programs Incorporated
Trans Canada Expositions Limited
Media Daten, Verlagsgesellschaft
m.b.H. (Germany)
Media Daten, Verlagsgesellschaft
m.b.H. (Austria)
Media Daten, A.G. (Switzerland)
Dati e Tariffe Pubblicitarie S.p.A., (Italy)
Tarifmedia S.A. (France)
Corena Ltda., (Brazil)

Owned by subsidiaries—
Maclean-Hunter Holdings Limited
Paul Mulvihill Limited
Macmillan-N.A.L. Limited
International Exposition
Services Incorporated



The above chart, which is color-coded according to the industry segments broken out in the Financial Review Section, represents the corporate structure as at January 2, 1979.

*Investment in Westbourne Maclean-Hunter (Pty.) Limited (South Africa) has been fully written off in 1978 and is being disposed of in 1979.

**Special Interest Magazines Limited reflects the amalgamation of 3 companies on March 8, 1979.

M-H Ten-Year Summary

Maclean-Hunter Limited (\$000s omitted)			
	1978	1977	1976
Income (note)			
Revenue			
Publishing	\$109,988	\$ 89,665	\$ 77,818
Broadcasting	27,468	21,665	18,890
Cable TV	31,175	23,322	18,822
Business forms	15,155	12,210	12,297
Other	19,412	17,475	17,423
Discontinued operations	18,088	33,926	30,033
Total Revenue	\$221,286	\$198,263	\$175,283
Income before extraordinary items	\$ 13,129	\$ 9,724	\$ 7,142
Extraordinary items	—	—	—
Consolidated net income	\$ 13,129	\$ 9,724	\$ 7,142
Funds Flow			
Net flow of funds from operations	\$ 27,248	\$ 21,585	\$ 18,203
Business acquisitions	8,353	18,073	13,545
Additions to properties	21,444	15,931	13,134
Dividends paid (net)	3,970	2,292	2,375
Year-end financial position			
Current assets	\$ 58,732	\$ 38,888	\$ 43,973
Less: Current liabilities	49,383	31,666	30,376
Working Capital	\$ 9,349	\$ 7,222	\$ 13,597
Properties	\$ 67,096	\$ 53,037	\$ 45,888
Total assets	165,850	130,100	123,626
Long-term debt	51,744	47,281	38,123
Minority interest in subsidiary companies	1,398	1,746	9,299
Shareholders' equity	\$ 40,623	\$ 30,078	\$ 28,230
Per share data			
Consolidated net income	\$1.98	\$1.39	95.3¢
Net flow of funds from operations	\$4.11	\$3.09	\$2.43
Dividends paid			
On Class A stock	59.7¢	33.0¢	31.2¢
On Class B stock	59.7¢	33.0¢	28.6¢
Average shares outstanding (000's)	6,637	6,989	7,495
Ratios			
Consolidated net income as a percentage of revenue	5.9%	4.9%	4.0%
Ratio of current assets to current liabilities	1.2	1.2	1.4
Long-term debt to shareholders' equity	1.3	1.6	1.4
After-tax return on shareholders' equity	37%	33%	25%

Note: 1977 numbers presented have been restated to conform with the 1978 financial statement presentation to reflect the investment in the Metro News Group on an equity basis and to reflect the change in accounting for Cable TV reconnect costs. 1976 and prior years have not been restated.

1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969
\$ 68,325	\$ 61,061	\$ 56,784	\$ 46,940	\$ 41,756	\$ 41,731	\$ 41,754
15,401	13,435	11,305	10,114	8,631	7,687	6,907
14,776	12,259	10,422	8,980	7,732	4,930	3,151
11,578	11,350	6,187	3,862	2,949	—	—
15,633	12,741	10,822	9,979	7,763	6,793	6,777
25,965	21,463	16,841	—	—	—	—
\$151,678	\$132,309	\$112,361	\$ 79,875	\$ 68,831	\$ 61,141	\$ 58,589
\$ 6,084	\$ 5,264	\$ 5,019	\$ 4,716	\$ 3,474	\$ 2,657	\$ 3,511
(191)	(1,196)	—	—	41	438	254
\$ 5,893	\$ 4,068	\$ 5,019	\$ 4,716	\$ 3,515	\$ 3,095	\$ 3,765
\$ 16,294	\$ 12,921	\$ 10,407	\$ 9,545	\$ 7,589	\$ 6,220	\$ 6,119
692	146	6,510	5,148	{ 5,662	{ 7,825	{ 11,571
9,212	8,977	5,571	4,102			
2,443	2,415	2,352	1,955	1,481	1,422	1,200
\$ 40,077	\$ 35,170	\$ 27,878	\$ 22,152	\$ 14,455	\$ 13,015	\$ 12,248
27,138	21,943	22,134	17,211	10,384	11,042	21,639
\$ 12,939	\$ 13,227	\$ 5,744	\$ 4,941	\$ 4,071	\$ 1,973	\$ (9,391)
\$ 38,907	\$ 34,217	\$ 29,253	\$ 24,023	\$ 21,871	\$ 20,360	\$ 16,349
112,454	102,721	90,295	72,666	54,353	49,564	42,803
26,545	28,942	21,095	12,494	11,500	9,340	—
13,302	12,524	11,980	11,513	5,744	5,727	510
\$ 30,047	\$ 26,331	\$ 23,974	\$ 21,307	\$ 17,444	\$ 15,398	\$ 13,338
72.4¢	50.6¢	62.7¢	58.9¢	43.9¢	38.7¢	47.1¢
\$2.00	\$1.61	\$1.30	\$1.19	\$0.95	\$0.78	\$0.77
30.0¢	30.0¢	29.0¢	24.8¢	18.8¢	18.0¢	15.0¢
25.5¢	25.5¢	24.8¢	20.9¢	16.0¢	15.3¢	12.8¢
8,143	8,039	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
3.9%	3.1%	4.5%	5.9%	5.1%	5.1%	6.4%
1.5	1.6	1.3	1.3	1.4	1.2	0.6
0.9	1.1	0.9	0.6	0.3	0.6	—
21%	16%	22%	24%	21%	22%	31%

Directors and Officers

* Director

Maclean-Hunter Limited Toronto

(416) 596-5000
* Donald G. Campbell
Chairman &
Chief Executive Officer
* Frederick T. Metcalf
President &
Chief Operating Officer
* Floyd S. Chalmers
Honorary Chairman
* Lorne R. Clark
Vice-President, Finance
* Paul S. Deacon
Publisher, Financial Post
(Vice-President, Maclean-Hunter
Business Publishing Company
effective February 1, 1979)
* George W. Gilmour
President
Maclean-Hunter Business
Publishing Company
* Lloyd M. Hodgkinson
Vice-President, Magazines
* Edward Nymark
Vice-President
Printing & Business Forms
* Robert W. Robertson
Vice-President
Business Publications,
Maclean-Hunter Business
Publishing Company
* F. William Fitzpatrick
* John M. Holton
* Arthur J. Little
* Peter C. Newman
Editor, Maclean's
* Gordon P. Osler
* William P. Wilder
Herbert G. Marshall
Vice-President, Broadcasting
Alan Blackburn
Controller
* Harvey T. M. Botting
Corporate Secretary
Ernest J. Cozens
Assistant Treasurer

Philip R. Patterson
Treasurer
Monica Simmie
Assistant Secretary

CFCN Communications Limited Calgary

(403) 246-7111
* Donald G. Campbell
Chairman of the Board
* Edward W. Chapman
President
* Robert W. Lamb
* Sven Ericksen
* J. Edward O'Connor
* Herbert G. Marshall
* Frederick T. Metcalf
Gerald J. Luciani
Secretary-Treasurer

CFCN Radio and Television Limited Calgary

(403) 246-7111
* Donald G. Campbell
Chairman of the Board
* Edward W. Chapman
President
* Norman Haines
Vice-President-Manager (Radio)
* John F. Ruttle
Vice-President-Manager (TV)
* Frederick T. Metcalf
* Herbert G. Marshall
* Robert W. Lamb
* J. Edward O'Connor
Gerald J. Luciani
Vice-President,
Finance & Secretary
H. Thompson Macdonald
Vice-President,
News & Public Affairs
Ronald I. Nordquist
Vice-President, Engineering

CKEY Limited Toronto

(416) 361-1281
* Donald G. Campbell
Chairman of the Board
* Douglas C. Trowell
President
* Stuart C. Brandy
* Herbert G. Marshall
* Frederick T. Metcalf
Dorman G. Ulens
Secretary-Treasurer

CKOY Limited Ottawa

(613) 722-6501
* Douglas C. Trowell
Chairman
* Stuart C. Brandy
President

* John J. Daly
Vice-President
* Gordon F. Henderson
Dorman G. Ulens
Secretary-Treasurer

Co-operative Book Centre of Canada Limited Toronto

(416) 751-3530
* Donald G. Campbell
Chairman of the Board
* George M. Harwood
President
* John M. Smith
Secretary & Controller
* Lorne R. Clark
* George W. Gilmour
* Frederick T. Metcalf

Data Business Forms Limited Toronto

(416) 677-1490
* Edward Nymark
Chairman & President
* John H. Greenough
Executive Vice-President
* John B. Hoyle
Vice-President &
General Manager
Pakfold Business Forms
Robert G. Prior
Vice-President &
General Manager
Redi-Set Business Forms
* Kenneth L. Gallinger
Vice-President &
General Manager
Anthes Business Forms
* Alec Gardiner
Vice-President, Sales
Data Business Forms
* Donald G. Campbell
* Frederick T. Metcalf
* Lorne R. Clark
Robert Alton
Secretary

Design-Craft Limited Toronto

(416) 252-3361
* Donald G. Campbell
Chairman of the Board
* Robert M. Gowdy
President
* George W. Rodda
General Manager
* K. Bernice Martin
Comptroller
* Lorne R. Clark
Treasurer
* George W. Gilmour
Harvey T. M. Botting
Secretary

Greatlakes Broadcasting System Limited Kitchener-Chatham.

(519) 743-2611
* Donald G. Campbell
President &
Chairman of the Board
Douglas C. Trowell
Executive Vice-President
* John E. Larke
Vice-President & General
Manager—CHYM-AM,
CKGL-FM
* Donald E. Reiffenstein
Vice-President &
General Manager, CFCO
* Herbert G. Marshall
* Frederick T. Metcalf
Dorman G. Ulens
Secretary-Treasurer

Maclean-Hunter Cable TV Limited Toronto

(416) 675-5930
* Donald G. Campbell
Chairman of the Board
* Frederick T. Metcalf
President
* J. Barry Gage
Executive Vice-President
* Gilbert A. Allard
* Lorne R. Clark
* Charles K. Overland
* Robert J. Prettie
John Haughey
Vice-President, Finance &
Secretary-Treasurer

Maclean-Hunter Communications Ltd. Toronto

(416) 249-8455
* Frederick T. Metcalf
Chairman of the Board
* Gilbert A. Allard
President
* J. Barry Gage
Secretary-Treasurer
* Donald G. Campbell

Maclean-Hunter Limited London, England

01-437-0644
* George W. Gilmour
Chairman of the Board
* Robin M. Cobb
Deputy Chairman &
Managing Director
* Gerald J. Briggs
* G. M. James
* Peter Lister
* Moss J. A. Walters

Lionel Gossling
Financial Controller
Marjorie Price
Secretary

Maclean-Hunter Publishing Corporation Chicago, U.S.A.

(312) 726-2802
* Donald G. Campbell
Chairman of the Board
* Joseph J. O'Neill
President & Treasurer
* Mae J. Sylvester
Secretary
* George W. Gilmour
* John F. Heffinger
* Frederick T. Metcalf

Macmillan Company of Canada Limited Toronto

(416) 362-7651
* Donald G. Campbell
Chairman of the Board
* J. William Baker
President
* Gladys E. Neale
Senior Vice-President
Robert J. Stuart
Vice-President
Paul Irwin
Vice-President
Robert Wilkie
Vice-President
Tim B. McDonald
Vice-President
Controller & Secretary-Treasurer
* Doris H. Anderson
* Floyd S. Chalmers
* George W. Gilmour
* Frederick T. Metcalf
* Bernard D. Sandwell

National Market Reports, Inc. Chicago, U.S.A.

(312) 726-2802
* Joseph J. O'Neill
Chairman of the Board
* John F. Heffinger
President
* Mae J. Sylvester
Secretary-Treasurer
* Donald G. Campbell
* George W. Gilmour

Company Addresses

Toronto

Maclean-Hunter Limited
481 University Avenue
Toronto, Ontario M5W 1A7
(416) 596-5000
Maclean-Hunter Cable TV
Limited
27 Fasken Drive
Rexdale, Ontario M9W 1K7
(416) 675-5930

Montreal

Maclean-Hunter Limited
625 President Kennedy Avenue
Montreal, P.Q. H3A 1K5
(514) 845-5141

Ottawa

CKOY Limited
635 Richmond Rd.
Ottawa, Ontario K2A 3X7
(613) 722-6501

Maclean-Hunter Limited
Financial Post & Business
Publications
Ste. 311, 151 Sparks Street
Ottawa, Ontario K1P 5E3
(613) 236-0895

Maclean-Hunter Limited
Maclean's Magazine
National Press Building
Ste. 507, 150 Wellington Street
Ottawa, Ontario K1P 5A4
(613) 233-8401

Kitchener

CHYM Greatlakes
Broadcasting System Ltd.
305 King Street West
Kitchener, Ontario N2G 1B9
(519) 743-2611

Chatham

CFCO Greatlakes
Broadcasting System Ltd.
21 Keil Drive
Chatham, Ontario N7M 5K9
(519) 352-3000

Calgary

Maclean-Hunter Limited
Oilweek
200-918-6th Avenue S.W.
Calgary, Alberta T2P 0V5
(403) 266-5621

Maclean-Hunter Limited
Financial Post
370 Parkside Place
602-12 Avenue S.W.
Calgary, Alberta T2R 0H5
(403) 265-1665

CFCN Communications
Limited
Broadcast House
Calgary, Alberta T3C 3L9
(403) 246-7111

Edmonton

Maclean-Hunter Limited
942-10830 Jasper Avenue
Edmonton, Alberta T5J 2B3
(403) 428-6886

Vancouver

Maclean-Hunter Limited
Ste. 600, 1111 Melville Street
Vancouver, B.C. V6E 3V6
(604) 683-8254

U.S.A.

Maclean-Hunter Limited
Financial Post
National Press Building
529-14 Street, Room 737
Washington, D.C. 20045
(202) 347-6930

Maclean-Hunter Limited
Maclean's Magazine
National Press Building
Room 1224
Washington, D.C. 20045
(202) 347-4291

Maclean-Hunter Publishing
Corporation
300 West Adams
Chicago, Ill. 60606
(312) 726-2802

United Kingdom

Maclean-Hunter Limited
30 Old Burlington Street
London, England W1X 2AE
01 437-0644

Austria

Media Daten Österreichs
1180 Wien
Weirnarer Strasse 27
344-9555

France

Tarif Media S.A.
6 Avenue Matignon
75008 Paris
225-7853

West Germany

Media Daten
Verlagsgesellschaft m.b.H.
6500 Mainz-Gonsenheim
Kaiserstrasse 49
(06131) 4 6244

Italy

Dati e Tariffe Pubblicitarie,
S.p.a.
Viale Scarampo 19
Milano 20148
498 2 310

Brazil

Corena Ltda
Caixa Postal 30493
Sao Paulo
227-1022

Switzerland

Media Daten AG
Malz Strasse 17
8045 Zurich
6615 22

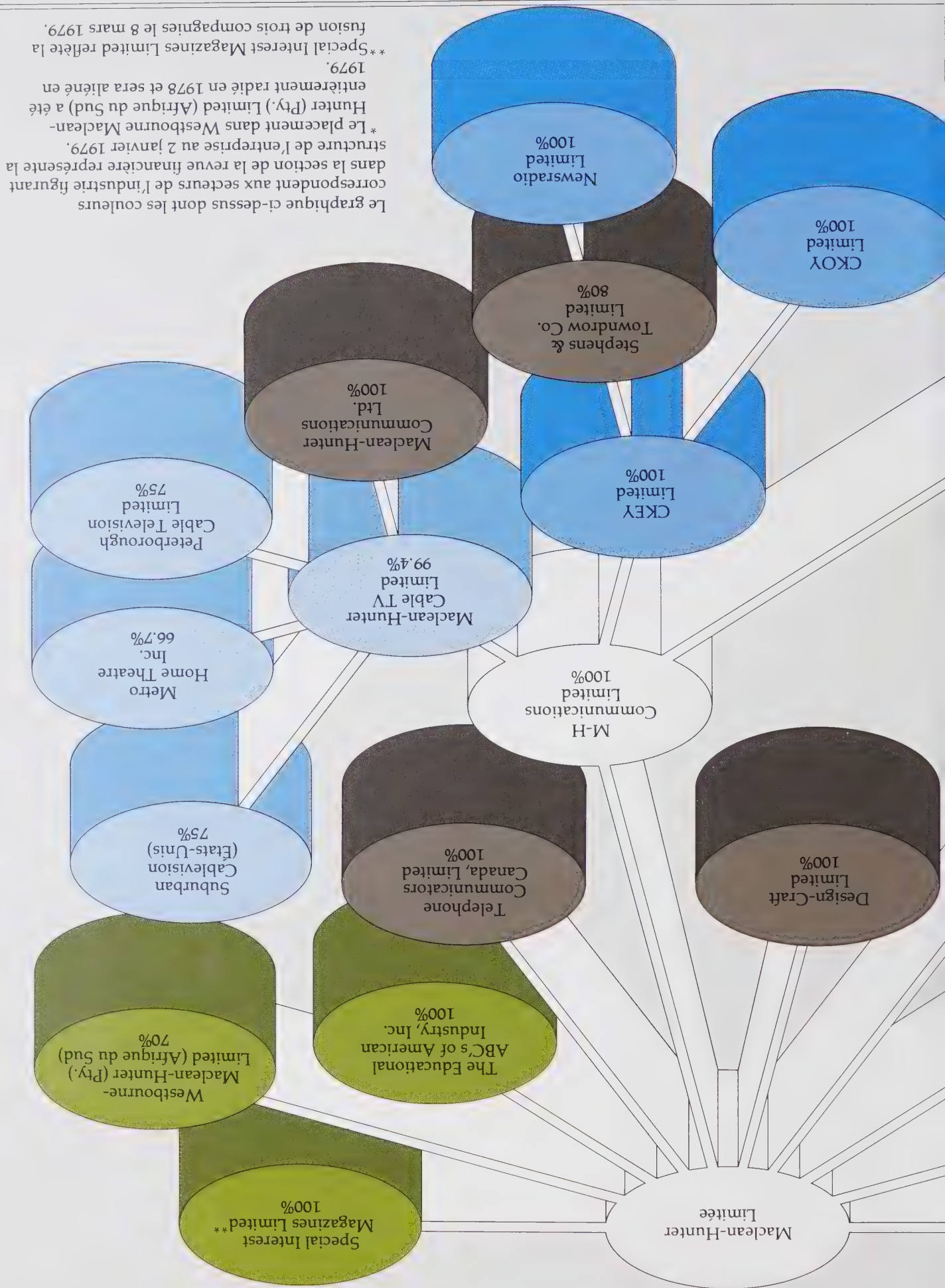
1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969
\$ 68 325	\$ 61 061	\$ 56 784	\$ 46 940	\$ 41 756	\$ 41 731	\$ 41 754
15 401	13 435	11 305	10 114	8 631	7 687	6 907
14 776	12 259	10 422	8 980	7 732	4 930	3 151
11 578	11 350	6 187	3 862	2 949	—	—
15 633	12 741	10 822	9 979	7 763	6 793	6 777
25 965	21 463	16 841	—	—	—	—
\$151 678	\$132 309	\$112 361	\$ 79 875	\$ 68 831	\$ 61 141	\$ 58 589
\$ 6 084	\$ 5 264	\$ 5 019	\$ 4 716	\$ 3 474	\$ 2 657	\$ 3 511
(191)	(1 196)	—	—	41	438	254
\$ 5 893	\$ 4 068	\$ 5 019	\$ 4 716	\$ 3 515	\$ 3 095	\$ 3 765
\$ 16 294	\$ 12 921	\$ 10 407	\$ 9 545	\$ 7 589	\$ 6 220	\$ 6 119
692	146	6 510	5 148	{ 5 662	{ 7 825	{ 11 571
9 212	8 977	5 571	4 102	1 481	1 422	1 200
2 443	2 415	2 352	1 955	14 455	\$ 13 015	\$ 12 248
\$ 40 077	\$ 35 170	\$ 27 878	\$ 22 152	\$ 14 384	\$ 11 042	\$ 21 639
\$ 12 939	\$ 13 227	\$ 5 744	\$ 4 941	\$ 4 071	\$ 1 973	\$ (9 391)
\$ 38 907	\$ 34 217	\$ 29 253	\$ 24 023	\$ 21 871	\$ 20 360	\$ 16 349
112 454	102 721	90 295	72 666	54 353	49 564	42 803
26 545	28 942	21 095	12 494	11 500	9 340	—
13 302	12 524	11 980	11 513	5 744	5 727	510
\$ 30 047	\$ 26 331	\$ 23 974	\$ 21 307	\$ 17 444	\$ 15 398	\$ 13 338
72.4¢	50.6¢	62.7¢	58.9¢	43.9¢	38.7¢	47.1¢
\$2.00	\$1.61	\$1.30	\$1.19	\$0.95	\$0.78	\$0.77
30.0¢	30.0¢	29.0¢	24.8¢	18.8¢	18.0¢	15.0¢
25.5¢	25.5¢	24.8¢	20.9¢	16.0¢	15.3¢	12.8¢
8 143	8 039	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000
3.9%	3.1%	4.5%	5.9%	5.1%	5.1%	6.4%
1.5	1.6	1.3	1.3	1.4	1.2	0.6
0.9	1.1	0.9	0.6	0.3	0.6	—
21%	16%	22%	24%	21%	22%	31%

Résumé des dix dernières années

Maclean-Hunter Limited (en milliers de dollars)

	1978	1977	1976
Bénéfice (note)	Revenus		
	\$109 988	\$ 89 665	\$ 77 818
Revenus	Edition	\$ 89 665	\$ 77 818
	Diffusion	21 665	18 890
	Télédistribution	23 322	18 822
	Formules commerciales	15 155	12 297
	Autres	19 412	17 423
	Entreprises vendues ou abandonnées	18 088	30 033
Total des revenus			
\$221 286			
\$198 263			
\$175 283			
Bénéfice avant postes extraordinaires			
\$ 13 129			
\$ 9 724			
—			
Bénéfice net consolidé			
\$ 13 129			
\$ 9 724			
\$ 7 142			
Situation financière de fin d'exercice			
Actif à court terme			
\$ 58 732			
\$ 38 888			
\$ 43 973			
Moins: passif à court terme			
49 383			
31 666			
30 376			
Fonds de roulement			
\$ 9 349			
\$ 7 222			
\$ 13 597			
Propriétés	Total de l'actif		
	\$ 67 096	\$ 53 037	\$ 45 888
Dette à long terme	165 850	130 100	123 626
	51 744	47 281	38 123
Participation minoritaire dans les filiales			
1 398			
1 746			
9 299			
Avoir des actionnaires			
\$ 40 623			
\$ 30 078			
\$ 28 230			
Données par action			
Bénéfice net consolidé			
\$1.98			
\$1.39			
\$95.34			
Fonds nets générés par l'exploitation			
\$4.11			
\$3.09			
\$2.43			
Dividendes versés			
—sur actions, classe A			
59.74			
33.04			
31.24			
—sur actions, classe B			
59.74			
33.04			
28.64			
Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)			
6 637			
6 989			
7 495			
Ratios	Bénéfice net consolidé par rapport aux revenus		
	5.9%	4.9%	4.0%
Ratio de l'actif à court terme au passif à court terme			
1.2			
1.2			
1.4			
Dette à long terme par rapport à l'avoir des actionnaires			
1.3			
1.6			
1.4			
Rendement après impôts de l'avoir des actionnaires			
37%			
33%			
25%			

Note: Les chiffres de 1977 ont été redressés pour être conformes à la présentation des états financiers de 1978, pour tenir compte du placement dans le groupe Metro News à la valeur de consolidation et pour refléter le changement de comptabilité des frais de remise en service de télédistribution. L'exercice 1976 et les exercices précédents n'ont pas été redressés.

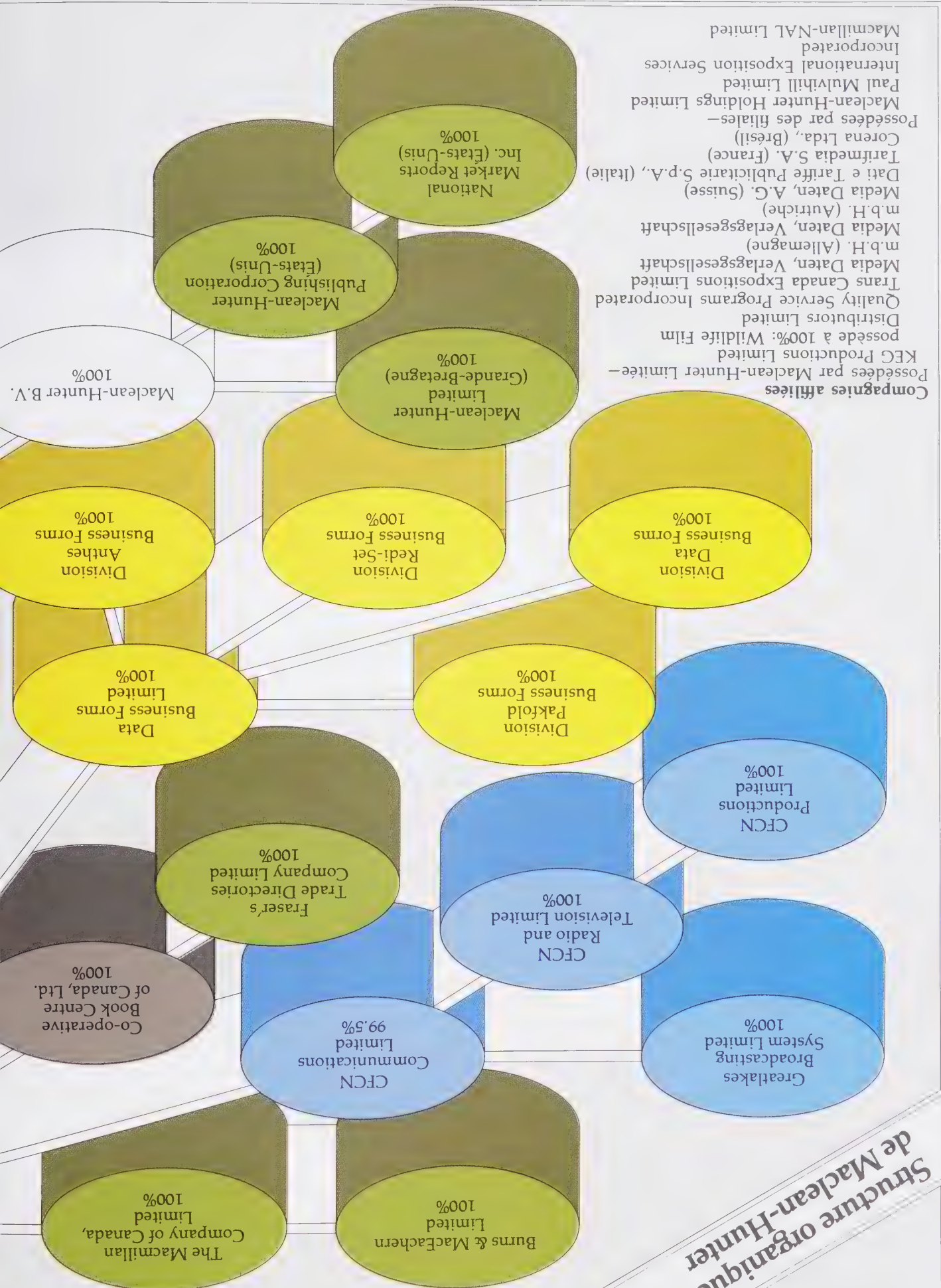


Le graphique ci-dessus dont les couleurs correspondent aux secteurs de l'industrie figurant dans la section de la revue financière représente la structure de l'entreprise au 2 janvier 1979.

* Le placement dans Westbourne Maclean-Hunter (Pty.) Limited (Afrique du Sud) a été entièrement radié en 1978 et sera aliéné en 1979.

** Special Interest Magazines Limited reflète la fusion de trois compagnies le 8 mars 1979.

Structure organique de Maclean-Hunter



Ces prêts doivent être remboursés au cours d'une période maximale de dix ans. Au 31 décembre 1978, le solde de ces prêts s'élevait à \$2 838 000 (y compris la somme de \$1 340 872 d'administrateurs et dirigeants) et était inclus dans le poste Autres éléments d'actif à l'Etat consolidé de la situation financière. Les actions achetées en vertu du régime sont détenues en fiducie jusqu'à ce que les prêts soient remboursés.

c) Restrictions à l'égard du transfert d'actions—
Les statuts de constitution de la Compagnie confèrent à celle-ci le droit de refuser d'enregistrer un transfert d'actions dans le capital de la Compagnie à un non-résident si un tel transfert peut de l'avis des administrateurs influencer défavorablement sur la situation de la Compagnie en vertu des dispositions d'autorisation de la Loi sur la radiodiffusion du Canada, ou sur la situation de la Compagnie en tant qu'éditeur canadien de publications de journaux ou de périodiques.

d) Bénéfices non répartis—
Le 1er décembre 1978, la Compagnie a capitalisé \$19 110 000 au moyen d'un virement des bénéfices non répartis au capital libéré de la Compagnie. L'augmentation du capital libéré a été attribuée également à raison d'une action pour une entre le capital émis afférent aux actions, classe A et classe B. Le montant capitalisé était égal au surplus de capital en main en 1971 au 1er décembre 1978.

e) Dividendes—
Les dividendes versés sur les actions, classe A et classe B, sont équivalents (1978-59,7¢ par action, 1977-33,0¢). Au cours de l'exercice, les dividendes suivants ont été déclarés:

1978		1977	
Actions, classe A	\$3 683 000	\$1 985 000	
Actions, classe B	1 301 000	758 000	
Moins les dividendes sur les actions éliminées afin de refléter la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions	1 014 000	451 000	
Imputation nette sur les bénéfices non répartis	\$3 970 000	\$2 292 000	

Au cours de l'exercice, les statuts de la Compagnie ont été modifiés afin de créer des actions spéciales, classe C. Après le 1er décembre 1978, la Compagnie a l'intention de verser des dividendes en actions, classe C, aux détenteurs d'actions, classe B. La valeur des actions, classe C, à verser à titre de dividende sur une action, classe B, sera égale au montant du dividende en espèces à verser sur une action, classe A. Toutes les actions, classe C, ainsi émises seront immédiatement rachetées et un montant égal à leur valeur nominale sera versé aux détenteurs d'actions, classe B.

11. Passif éventuel, engagements et garanties
a) Au 31 décembre 1978, des procès intentés contre la Compagnie, découlant du cours normal des affaires étaient en suspens. La Compagnie a retenu les services de conseillers juridiques pour la défendre. La direction est d'avis que les recouvrements des demandereses, le cas échéant, ne sont pas susceptibles d'être importants et aucune provision n'a été faite dans les comptes à ce sujet.

b) La Compagnie a garanti \$2 500 000 de dette bancaire se rapportant au Groupe Metro (note 4).

c) La Compagnie et ses filiales se sont engagées à payer des loyers annuels s'élevant à \$2 880 000 relatifs à des locaux et à de l'équipement pour des périodes allant jusqu'à 13 ans.

12. Programme de lutte contre l'inflation
Le programme de lutte contre l'inflation du gouvernement fédéral s'est terminé le 31 décembre 1978. Au cours de l'exercice, la Compagnie et ses filiales canadiennes étaient tenues de s'y conformer. La direction est d'avis qu'elle s'est conformée aux exigences de la loi.

13. Reclassement des comptes
Certains reclassements ont été effectués dans les comptes en 1978, et les chiffres correspondants de 1977, présentés à des fins de comparaison, ont été redressés en vue de les rendre conformes aux classements de 1978.

14. Renseignements statutaires
La rémunération globale directe des administrateurs et des cadres supérieurs (soit au total 22 en 1978 et 1977 selon la définition de la loi intitulée The Business Corporation Act de l'Ontario) s'est élevée à \$1 059 000 en 1978 et à \$981 000 en 1977.

Le montant global des paiements en capital estimatifs nécessaires pour satisfaire aux obligations de la dette au cours de chacun des cinq prochains exercices est le suivant:

1979	\$2 611 000
1980	5 328 000
1981	5 423 000
1982	4 392 000
1983	4 141 000

La dépense d'intérêt de \$6 296 000 comprend \$849 000 (1977-\$181 000) d'intérêt sur la dette engagée à l'origine pour une durée inférieure à un an. La Compagnie a donné une garantie subsidiaire sous forme de billets à demande pour l'emprunt bancaire de \$17 565 000. La convention d'emprunt stipule que la banque ne fera aucune demande à l'égard des billets aussi longtemps que les conditions de la convention seront respectées.

CFCN Communications Limited -	
Emprunt bancaire (garanti par des comptes de débiteurs et une débenture de \$12 000 000), à un taux d'intérêt relié au taux bancaire préférentiel et échéant comme suit: 1979 - \$1 057 000, 1980 - \$2 500 000 et 1981 - \$1 800 000	
Autres dettes	
5 357 000	7 107 000
622 000	236 000
54 355 000	48 779 000
Moins partie exigible échéant en deçà d'un an	
2 611 000	1 498 000
Total de la dette à long terme	\$51 744 000
	\$47 281 000

Billets prioritaires garantis, 9% (\$20 000 000 US) échéant en 1993 et garantis par des débentures de \$22 300 000 (US), série "D", ayant des exigences annuelles de remboursement de \$1 538 000 (US) de 1981 à 1992. Une partie du produit de ces billets a servi à refinancer l'emprunt bancaire ci-dessus non réglé garanti par des débentures série "B"	21 622 000	—	Débentures à fonds d'amortissement, 9%, série "A", ayant des exigences annuelles de fonds d'amortissement de \$750 000 en 1979 et de \$1 150 000 en 1980. Les exigences du fonds d'amortissement de 1979 ont été satisfaites en 1978 jusqu'à concurrence de \$228 000	1 672 000	2 352 000	Débentures à fonds d'amortissement, série "C", échéant en 1989, à un taux d'intérêt représentant le taux bancaire préférentiel plus ¾% (mais non inférieur à 9½% ou supérieur à 11%). Les exigences annuelles du fonds d'amortissement de \$250 000 en 1979 et 1980, de \$435 000 de 1981 à 1988 et de \$520 000 en 1989	4 500 000	28 419 000	21 427 000
Total									
8 400 000	8 320 175								
6 254 532	6 038 898								
2 145 468	2 281 277								
1978	1977								

10. Avoir des actionnaires

a) Capital -		Frais:	Nombre d'actions au 31 décembre
Autorisé:			
10 000 000 d'actions participantes interconvertibles, classe A et classe B, sans valeur nominale			
500 000 000 d'actions spéciales, classe C, sans droit de vote d'une valeur nominale de 1¢ chacune			
1 000 actions ordinaires sans valeur nominale			
Total			
8 400 000	8 320 175		
6 254 532	6 038 898		
2 145 468	2 281 277		
1978	1977		

Groupe Metro (note 4)		\$4 016 000	1978
—actions ordinaires en main tierce assujetties à la vente selon des conventions d'option, au prix d'option		723 000	1977
CTV Television Network Limited —actions ordinaires et privilégiées et débentures participantes, au prix coûtant		121 000	
Hypothèques et divers		144 000	
Total		\$5 004 000	
		\$8 980 000	

9. Placements et avances—autres compagnies

Les placements dans d'autres compagnies sont les suivants:

1978	\$7 961 000
1977	

a) Capital -

10 000 000 d'actions participantes interconvertibles, classe A et classe B, sans valeur nominale

500 000 000 d'actions spéciales, classe C, sans droit de vote d'une valeur nominale de 1¢ chacune

1 000 actions ordinaires sans valeur nominale

Frais:

Nombre d'actions au 31 décembre

1978

1977

6 254 532

6 038 898

2 145 468

2 281 277

8 400 000

8 320 175

Total

Le capital-actions versé des 8 400 000 (8 320 175 en 1977) actions, classe A et classe B, émises de la Compagnie est comme suit:

Tel qu'il est énoncé à la note 1, on considère que la Compagnie a acquis aux fins comptables, une participation indirecte dans 1 698 648 de ses propres actions émises (1 693 821 en 1977) (note 6). Par conséquent, le bénéfice par action et les dividendes de la Compagnie ont été calculés en se rapportant aux autres 6 701 352 actions émises (6 626 354 pour 1977).

Au cours de l'exercice, les statuts de la compagnie ont été modifiés afin d'augmenter son capital autorisé en créant 500 000 000 d'actions spéciales, classe C, d'une valeur nominale de 1¢ chacune (note 10 e).

b) Régime de participation aux actions des cadres supérieurs -

Aux fins d'un régime de participation aux actions, 400 000 actions, classe B, ont été mises de côté à l'intention de certains cadres supérieurs de la Compagnie. Selon ce régime, ces cadres peuvent acheter des actions au cours du marché au moment de l'achat. Toutes les 400 000 actions avaient été achetées au 31 décembre 1978. Au cours de l'exercice, 79 825 actions, classe B, ont été émises pour une contrepartie totale en espèces de \$1 420 000.

Conformément aux dispositions du régime, la Compagnie a consenti des prêts sans intérêt afin de financer ces achats.

b) Participation minoritaire
La participation indirecte des actionnaires minoritaires des filiales dans le prix coûtant des actions de la Compagnie et déduite de la participation minoritaire dans des filiales s'est élevée à \$64 000 en 1978 et \$93 000 en 1977.

Participation indirecte des filiales dans des actions de la Compagnie	Nombre d'actions	Déduction de
31 décembre 1977	1 693 821	\$13 128 000
Augmentation au cours de 1978	4 827	34 000
31 décembre 1978	1 698 648	\$13 162 000

a) Avoir des actionnaires
6. Participations croisées
En 1976, deux filiales, CFCN et Maclean-Hunter Cable TV, ont acheté une participation minoritaire dans Maclean-Hunter Holdings. En 1977, Maclean-Hunter Limitée a acheté la plupart des actions en circulation qu'elle ne possédait pas déjà de CFCN et de Maclean-Hunter Cable TV. À la suite de ces achats, la Compagnie avait une participation indirecte dans 1 693 821 de ses propres actions, au 31 décembre 1977, et elle a déduit sa part proportionnelle de la valeur comptable y relative de l'avoir des actionnaires.
À la suite de l'acquisition de la Compagnie d'actions supplémentaires de CFCN et de Maclean-Hunter Cable TV en 1978 (note 2), la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions a augmenté et la valeur comptable de la participation supplémentaire a été déduite de l'avoir des actionnaires comme suit:

Les impôts sur le revenu ont été réduits de \$665 000 en 1978 suite aux avantages relatifs aux crédits d'impôt pour investissement provenant à la fois de l'exploitation canadienne et étrangère. Des reports sur les exercices à venir des crédits d'impôt pour investissement d'environ \$522 000 (échéant en 1984—\$124 000 et en 1985—\$398 000) restent disponibles.

5. Impôts sur le revenu
À la suite d'une récente jurisprudence fiscale se rapportant à une méthode approuvée de détermination de la déduction relative aux bénéfices de fabrication et de traitement de l'entreprise de publication, les impôts sur le revenu pourvus précédemment, s'élevant à \$460 000, ne sont plus nécessaires et la provision pour impôts sur le revenu de l'exercice courant a été réduite en conséquence.
Les impôts sur le revenu ont été réduits de \$665 000 en 1978 suite aux avantages relatifs aux crédits d'impôt pour investissement provenant à la fois de l'exploitation canadienne et étrangère. Des reports sur les exercices à venir des crédits d'impôt pour investissement d'environ \$522 000 (échéant en 1984—\$124 000 et en 1985—\$398 000) restent disponibles.

b) Westbourne Maclean-Hunter
En raison de résultats d'exploitation insatisfaisants, la Compagnie a radié son placement dans Westbourne et a établi une provision pour tous les frais qu'on prévoit engager à la fermeture. Le bénéfice net consolidé de 1978 et 1977 comprenait les pertes d'exploitation et les radiations d'achalandage de Westbourne aux montants de \$355 000 et de \$270 000 respectivement.
À des fins de comparaison, l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 1977 ainsi que l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977 ont été redressés pour montrer le placement de la Compagnie dans le Groupe Metro à la valeur de consolidation.
Les revenus de l'exploitation de distribution du Groupe Metro ont été de \$17 094 000 et le bénéfice net de \$255 000 pour les six mois terminés le 30 juin 1978 (\$33 365 000 et \$811 000 respectivement pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977).

Maclean-Hunter Cable TV Limited —
Emprunt bancaire (emprunt en dollars canadiens de \$100 000 et emprunt en dollars américains de \$525 000 (équivalant en dollars canadiens) garanti par des débiteurs de série "B", à des taux d'intérêt reliés au taux bancaire préférentiel canadien sur l'emprunt en dollars canadiens et au taux sur l'emprunt en dollars américains, échéant au plus tôt en 1984

Maclean-Hunter Limitée et ses filiales en propriété exclusive	1978	1977
Emprunt bancaire à terme (garanti par des comptes de débiteurs et les actions de Maclean-Hunter Cable TV Limited et de CFCN Communications Limited), à un taux d'intérêt relié au taux bancaire préférentiel et échéant comme suit: 1981 — \$1 065 000, 1982 et 1983 — \$2 000 000, 1984 à 1988 — \$2 500 000	\$17 565 000	\$17 565 000
Emprunt bancaire à terme à un taux d'intérêt relié au taux bancaire préférentiel échéant comme suit: 1979 — \$400 000 et 1980 — \$1 045 00	1 445 000	1 260 000
Billet, 7%, échéant en 1982, à payer en versements trimestriels de \$59 000 plus l'intérêt	947 000	1 184 000
	19 957 000	20 009 000

8. Dette à long terme

Les installations de télédistribution comprennent des éléments d'actif de \$5 944 000 (\$6 337 000 en 1977) payés par la Compagnie, mais détenus par des compagnies de services publics en vertu de baux dont la durée initiale minimale est de 10 ans. Les chiffres de 1977 présentés à des fins de comparaison ont été redressés pour tenir compte de l'effet du changement comptable mentionné à la note 3 et à la suppression du prix coûtant et de l'amortissement accumulé de certains éléments d'actifs entièrement amortis et désormais hors d'usage.

Éléments d'actif au prix coûtant:	1978	1977
Terrains	\$ 2 981 000	\$ 2 194 000
Bâtiments et équipement	60 428 000	50 516 000
Installations de télédistribution	54 319 000	44 390 000
Moins amortissement accumulé	50 632 000	44 063 000
	64 115 000	50 843 000
	\$67 096 000	\$53 037 000

7. Propriétés

Formules Commerciales
En septembre 1978, Data Business Forms Limited a acheté l'actif de Anthes Business Forms.

Autres

En juillet 1977, Maclean-Hunter Limited a acheté la plupart des actions en circulation qu'elle ne possédait pas déjà de Maclean-Hunter Cable TV Limited et de CFCN

Communications Limited. Au cours de 1978, la Compagnie a augmenté sa propriété dans ces compagnies. Au 31 décembre 1978, la Compagnie possédait 99,4% (1977-98,9%) des actions de Maclean-Hunter Cable TV Limited et 99,5% (1977-99,3%) des actions de CFCN Communications Limited.

De plus, d'autres acquisitions mineures ont été faites au cours de l'exercice. Dans deux cas, les ententes relatives à l'achat prévoyaient des paiements supplémentaires au prix d'achat fixé, d'après un pourcentage variant entre 25% et 40% des résultats d'exploitation des entreprises achetées, pour des périodes allant jusqu'à trois ans. Ces sommes supplémentaires, le cas échéant, seront inscrites une fois établies.

Ces acquisitions ont été comptabilisées comme des achats purs et simples et leurs résultats d'exploitation ont été consolidés à compter des dates où elles ont eu lieu. L'excédent du coût d'acquisition de ces entreprises sur la juste valeur attribuée à l'actif corporel net acquis est inclus dans l'achalandage et est amorti conformément à la convention comptable énoncée à la note 1. (Voir tableau ci-dessous.)

3. Changement comptable

Au cours des exercices précédents, les coûts engagés pour rebrancher les systèmes de télédistribution d'abonnés étaient capitalisés, inscrits comme installations de télédistribution et amortis selon la méthode linéaire sur cinq ans. La compagnie a revu cette convention et a conclu que, conformément à l'usage courant dans l'industrie, il est plus approprié de porter ces coûts aux dépenses lorsqu'ils sont engagés, et ce changement a été appliqué rétroactivement. Comme ce changement n'a aucun effet important sur l'exploitation de 1977, les chiffres correspondants de 1977 figurant dans l'état consolidé des bénéfices n'ont pas été redressés et les soldes des bénéfices non répartis de \$39 274 000 au 31 décembre 1977 et de \$31 842 000 au 31 décembre 1976 l'ont été afin d'indiquer l'imputation rétroactive nette de \$275 000 représentant l'effet cumulatif sur le bénéfice net consolidé au 31 décembre 1976. L'effet de ce changement comptable sur le bénéfice net consolidé de 1978 est également négligeable.

TABLEAU DES ACQUISITIONS

Actif net acquis:	Diffusion	Edition	Formules commerciales	Autres	Total
Valeur comptable de l'actif autre que l'achalandage	\$ 645 000	\$2 348 000	\$1 870 000	\$ 121 000	\$4 984 000
Valeur comptable du passif	(118 000)	(1 728 000)	—	(12 000)	(1 858 000)
Redressement de l'actif à la juste valeur	542 000	250 000	—	—	792 000
Achalandage provenant de l'acquisition	2 016 000	2 339 000	—	80 000	4 435 000
Actif net acquis	\$3 085 000	\$3 209 000	\$1 870 000	\$ 189 000	\$8 353 000
Contrepartie donnée:					
Espèces	\$3 085 000	\$2 693 000	\$1 870 000	\$ 189 000	\$7 837 000
Billets à payer	—	516 000	—	—	516 000
Total	\$3 085 000	\$3 209 000	\$1 870 000	\$ 189 000	\$8 353 000

4. Entreprises vendues ou abandonnées

Au cours de l'exercice, la Compagnie a vendu l'entreprise de magazines et de distribution de livres exploitée par le groupe de compagnies Metro Toronto News (Groupe Metro) et a fermé son entreprise de publication et d'expositions commerciales gérée par sa filiale possédée à 70%, Westbourne Maclean-Hunter Limited (Westbourne).

a) Vente du Groupe Metro

En date du 1er juillet 1978, la Compagnie a vendu son placement dans le Groupe Metro. Les ententes relatives à la vente stipulent que les comptes d'avances intercompagnies soient remboursés, que certains dividendes soient versés et, en contrepartie du solde du placement de la Compagnie dans le Groupe Metro, que la Compagnie reçoive 59 443 actions privilégiées participantes sans droit de vote émises par le Groupe Metro et, qu'elle ait le droit de participer au produit d'une vente ultérieure ou d'une réorganisation. Les actions privilégiées participantes ont une valeur nominale de \$59 443 et comportent le droit de recevoir des dividendes de participation, totalisant \$5 884 857, à même les bénéfices à venir du Groupe Metro.

Les actions privilégiées sont évaluées à \$1 928 300 de moins que le total de leur valeur nominale et des dividendes de participation auxquels elles donnent droit, comme la réalisation de tout bénéfice dépend, dans l'avenir, de résultats d'exploitation satisfaisants du Groupe Metro. Tout produit supérieur à la valeur comptable des actions privilégiées sera porté au bénéfice une fois reçu.

Les actions privilégiées comportent également un droit à des dividendes privilégiés cumulatifs à un taux flottant égal à la moitié du taux préférentiel d'une banque à charte plus 1%, calculé d'après le montant des dividendes de participation et de la valeur nominale des actions en circulation. Une partie du solde du bénéfice net consolidé annuel du Groupe Metro après le versement du dividende préférentiel cumulatif doit servir à verser le dividende de participation.

Les ententes relatives à la vente prévoient également que la Compagnie doit garantir \$2 500 000 des emprunts bancaires du Groupe Metro.

L'exploitation du Groupe Metro au cours des six mois qui ont suivi la vente se sont avérés satisfaisants. Les dividendes préférentiels cumulatifs reçus au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 1978 se sont élevés à \$186 000. Les dividendes de participation devaient commencer en 1979.

1. Conventions comptables

Ces états financiers consolidés ont été préparés en utilisant les renseignements disponibles au 19 février 1979.

Consolidation et placements—

Les comptes des filiales (dont la propriété est supérieure à 50%) sont consolidés avec ceux de la Compagnie à compter de la date d'acquisition des filiales selon la méthode de l'achat pur et simple.

Les placements dans des compagnies affiliées (dans lesquelles on considère qu'une influence importante est exercée) sont comptabilisés à la valeur de consolidation; selon cette méthode, la Compagnie inclut sa quote-part des bénéfices et des pertes de ces compagnies dans son bénéfice consolidé annuel, rajuste ses placements en conséquence et inscrit les dividendes en réduction des placements.

Les placements dans d'autres compagnies sont comptabilisés selon la méthode décrite aux notes 4 et 9.

Certaines filiales détiennent une participation indirecte dans les actions de la Compagnie. La participation proportionnelle de la Compagnie dans la valeur comptable de ces actions a été déduite de l'avoir des actionnaires. La participation proportionnelle dans la valeur comptable de ces actions relatives à la participation minoritaire des filiales a été déduite de la participation minoritaire dans les filiales. Le bénéfice par action de la Compagnie a été calculé selon la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation après l'élimination de la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions. De la même façon, les dividendes déclarés par la Compagnie, qui figurent dans l'état consolidé des bénéfices non répartis, ont été réduits de la partie des dividendes qui a rapport à la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions (notes 6 et 10).

Conversion des devises étrangères—

Les comptes des filiales étrangères de la Compagnie sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

- a) l'actif et le passif à court terme, aux taux approximatifs de change à la fin de l'exercice;
- b) les immobilisations (et l'amortissement s'y rapportant), la dette à long terme et les autres comptes du bilan, au taux de change en vigueur lorsque les éléments de l'actif ont été acquis ou ceux du passif assumés;
- c) les revenus et dépenses (autres que l'amortissement), au taux moyen de l'exercice; et
- d) les gains et les pertes à la conversion des devises étrangères sont inclus dans le bénéfice.

Stocks—

Les stocks de produits finis sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation. Le matériel d'impression est évalué au moindre du prix coûtant et du coût de remplacement.

Propriétés—

Les terrains, les bâtiments et l'équipement sont comptabilisés au prix coûtant. Les installations de télédistribution sont comptabilisées au prix coûtant. En ce qui a trait aux nouvelles régions desservies par un système de télédistribution et durant la période de pré-exploitation, les dépenses engagées au cours de la construction faite de tous les revenus gagnés, sont capitalisées. La période de pré-exploitation se poursuit jusqu'à ce que le système ait été installé chez un premier groupe d'abonnés d'une région ou jusqu'à ce que l'exploitation de cette région devienne rentable.

L'amortissement est calculé aux taux suivants qui visent à amortir le prix coûtant des éléments d'actif sur leur durée prévue d'utilisation:

- Bâtiments—5% selon la méthode de l'amortissement dégressif Usine d'impression et installations de télédistribution —10% selon la méthode de l'amortissement linéaire
- Equipement de communications—10% selon la méthode de l'amortissement linéaire, en général
- Autres installations et équipement —10% ou 20% selon la méthode de l'amortissement dégressif
- Véhicules—30% selon la méthode de l'amortissement dégressif

Achalandage—

L'excédent du coût d'acquisition d'entreprises sur la valeur attribuée à l'actif corporel net acquis est inclus dans l'achalandage. L'achalandage est inscrit au prix coûtant dans les comptes, moins les sommes radées. L'achalandage ultérieur à mars 1974 est amorti (conformément aux recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés) selon la méthode linéaire sur une période de quarante ans. L'achalandage est de plus réduit lorsqu'on considère que sa valeur a subi une baisse permanente.

Reconnaissance du revenu d'édition—

Le revenu provenant d'abonnements à des publications moins les frais directs de commissions correspondants pour l'acquisition d'abonnements à des revues est reporté et viré au bénéfice sur la durée des divers abonnements. Comme l'actif à court terme ne sera pas utilisé pour payer toute obligation aux abonnés, aucune partie du revenu net non gagné d'édition n'est comprise dans le passif à court terme.

2. Acquisition d'entreprises

Au cours de l'exercice, la Compagnie et certaines filiales ont fait les acquisitions suivantes:

Diffusion

En mars 1978, CKRY Limited a acheté 100% de CKOY Limited, compagnie qui exploite les stations de radio CKOY et CKBY-FM à Ottawa.

Edition

En janvier 1978, Maclean-Hunter Publishing Corporation aux États-Unis a acheté l'actif de deux revues commerciales de Peacock Business Press, Inc.

Au cours de trois acquisitions séparées en 1978, Maclean-Hunter Limitede a acquis un total de dix magazines d'intérêt spécial pour les consommateurs.

En décembre 1978, Macmillan Company of Canada Limited a acheté 100% de Burns and MacEachern Limited, une maison d'édition.

État consolidé des
bénéfices non répartis

Maclean-Hunter Limitée
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978 (avec chiffres correspondants pour l'exercice 1977)

	1978	1977
Bénéfices non répartis au début de l'exercice:		
Déjà établis	\$ 31 842 000	\$ 31 842 000
Redressement relatif au changement comptable (note 3)	275 000	275 000
Bénéfices non répartis—redressés	38 999 000	31 567 000
Plus bénéfice net consolidé de l'exercice	13 129 000	9 724 000
	52 128 000	41 291 000
Dividendes	4 984 000	2 743 000
Moins les dividendes sur les actions éliminées afin de refléter la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions	1 014 000	451 000
	3 970 000	2 292 000
Montant viré au capital libéré note 10(d))	48 158 000	38 999 000
	19 110 000	—
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 29 048 000	\$ 38 999 000

(Voir les notes ci-jointes)

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Maclean-Hunter Limitée,
Nous avons vérifié l'état consolidé de la situation
financière de Maclean-Hunter Limitée au 31 décembre 1978
ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des
bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la
situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre
vérification des états financiers de Maclean-Hunter Limitée et
des filiales dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée
conformément aux normes de vérification généralement
reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et

Toronto, Canada,
le 14 février 1979.

Clarkson Gordon & Coe
Comptables agréés

autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les
circonstances. En ce qui concerne les filiales dont nous ne
sommes pas les vérificateurs, nous nous en sommes remis aux
rapports des autres vérificateurs.
À notre avis, ces états financiers consolidés présentent
fidèlement la situation financière de la compagnie au 31
décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et
l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à
cette date selon les principes comptables généralement
reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de
l'exercice précédent après avoir donné un effet rétroactif au
changement comptable, sur lequel nous sommes d'accord, et
qui est décrit à la note 3 afférente à ces états financiers.

Maclean-Hunter Limited (Constituée selon les lois de l'Ontario)
31 décembre 1978 (avec chiffres correspondants au 31 décembre 1977)

Redressé (note 4)
1977

Actif		1978	1977
Actif à court terme:			
Encaisse	\$	763 000	875 000
Dépôts à court terme		4 766 000	118 000
Débiteurs		36 982 000	25 339 000
Stocks		10 038 000	7 712 000
Frais payés d'avance		6 183 000	4 844 000
Total de l'actif à court terme		58 732 000	38 888 000
Placements et avances:			
Compagnies affiliées		1 335 000	1 109 000
Autres compagnies (notes 4 et 9)		5 004 000	8 980 000
Total des placements		6 339 000	10 089 000
Propriétés (note 7)			
		67 096 000	53 037 000
Achalandage (note 2)			
		29 791 000	26 137 000
Autres éléments d'actif (note 10 b))			
		3 892 000	1 949 000
		\$165 850 000	\$130 100 000

(Voir les notes ci-jointes)

État consolidé de l'évolution
de la situation financière

Maclean-Hunter Limitée

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978 (avec chiffres correspondants pour l'exercice 1977)

Redressé
(note 4)

1978

1977

Provenance du fonds de roulement:

Exploitation —

Bénéfice net consolidé

Augmentation du revenu net non gagné d'édition

Montants déduits lors du calcul du bénéfice net

consolidé ne nécessitant pas une sortie de

fonds de roulement:

Amortissement

Amortissement de l'achalandage

Amortissement des autres frais reportés

Impôts sur le revenu reportés

Participation minoritaire

Fonds de roulement provenant de l'exploitation

27 248 000

21 585 000

Additions à la dette à long terme

10 224 000

4 660 000

Diminution du placement dans d'autres compagnies

3 976 000

129 000

(notes 4 et 9)

Divers

Total de la provenance des fonds

41 345 000

26 663 000

Utilisation du fonds de roulement:

Acquisition d'entreprises (note 2) —

Contrepartie totale

Moins dette à long terme assumée

8 353 000

18 073 000

Moins fonds de roulement acquis

1 074 000

—

Sortie nette du fonds de roulement

6 882 000

508 000

Additions aux propriétés

21 444 000

15 931 000

Réduction de la dette à long terme

6 158 000

13 066 000

Dividendes

Rachat d'actions privilégiées

de filiales

Dividendes de filiales versés aux

actionnaires minoritaires

248 000

243 000

Total de l'utilisation des fonds

39 218 000

32 550 000

Augmentation (diminution) du fonds de roulement

2 127 000

(5 887 000)

Fonds de roulement au début de l'exercice

7 222 000

13 109 000

Fonds de roulement à la fin de l'exercice

\$ 9 349 000

\$ 7 222 000

(Voir les notes ci-jointes)

État consolidé
des bénéfices

Maclean-Hunter Limitée
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978 (avec chiffres correspondants pour l'exercice 1977)

1978	1977
------	------

Revenus:	
Edition	\$ 89 665 000
Diffusion	21 665 000
Télédistribution	23 322 000
Formules commerciales	12 210 000
Autres activités	17 475 000
Total des entreprises dont l'exploitation se continue	203 198 000
Entreprises vendues ou abandonnées (note 4)	18 088 000
Total des revenus	221 286 000

Dépenses:	
Dépenses d'exploitation	181 503 000
Amortissement	9 257 000
Dépense d'intérêt (note 8)	6 296 000
Total des dépenses	197 056 000

Bénéfice avant impôts sur le revenu	24 230 000	20 948 000
Impôts sur le revenu (note 5)	10 271 000	9 850 000
Participation aux bénéfices nets de compagnies affiliées	475 000	201 000
Participation minoritaire	14 434 000	11 299 000
Bénéfice avant amortissement de l'achalandage	13 910 000	10 050 000
Amortissement de l'achalandage	(781 000)	(326 000)
Bénéfice net consolidé de l'exercice	\$ 13 129 000	\$ 9 724 000

Bénéfice par action du capital-actions (Classes A et B)	\$1.98	\$1.39
--	--------	--------

Le Maclean-Hunter Research Bureau qui fait des relevés et des rapports des grands marchés à l'intention des clients, conserve sa réputation comme étant une des sources d'avant-garde au Canada en matière d'informations et de statistiques commerciales. Le Canadian Press Clipping Service, qui collige les coupures des revues et journaux nationaux pour des clients, reste le maître dans ce genre d'information au Canada. Le Direct Mail Service, qui joue les listes de tirage véritable des publications commerciales de Maclean-Hunter et du Financial Post, a connu une augmentation de bénéfices de 38% sur 1977. Maclean-Hunter Micropublishing vend des informations sur microfilms aux bibliothèques et aux entreprises. Après un bilan négatif en 1977, ce service a réalisé à nouveau des bénéfices en 1978. Le Maclean-Hunter Mailing Service offre un éventail complet de services d'adressage aux compagnies qui désirent entreprendre des campagnes de publicité postale.

Autres services



Co-operative Book Centre

The Co-operative Book Centre of Canada Limited est un distributeur en gros de livres reliés toile et de livres brochés approvisionnant les bibliothèques publiques ainsi que les bibliothèques des écoles élémentaires et secondaires du Canada. En 1978, bien que ses ventes aient augmenté de 3,9%, sa marge bénéficiaire brute a diminué de 0,8%, baisse qui a réduit de 13,1% les bénéfices nets avant impôt du Book Centre.

The Co-operative Book Centre est un distributeur en gros de livres destinés aux bibliothèques scolaires.

En 1978, un progrès important a été réalisé dans la réorientation du programme d'information du Book Centre. Cette nouvelle orientation permettra à la société d'offrir des services grandement améliorés et d'axer ainsi sa commercialisation sur les nouveaux marchés à partir de janvier 1980.

Trans Canada Expositions Ltd. s'occupe de la promotion, de la location des stands et de la gestion de l'exposition Canada Farm Show qui connaît un franc succès.



En 1977, un conseil scolaire de la région de Vancouver, qui compte parmi les quatre plus importants du Canada par les sommes allouées à son budget, a conclu un contrat pour acheter tous les imprimés dont il avait besoin pour ses centres d'approvisionnement des écoles par le truchement du Book Centre. En 1978, le contrat fut reconduit pour une période de trois ans, soit jusqu'à la fin de 1981. Les ventes dans les marchés des bibliothèques publiques ont augmenté au cours de l'année alors que les ventes dans les marchés bibliothécaires des écoles élémentaires et secondaires ont diminué à cause des restrictions budgétaires.

L'imprimerie de M-H s'est dotée de matériel d'une valeur de plus de \$5 millions durant 1978.

M. Robert M. Cowdy a été nommé, en 1978, président de Design-Craft et de ses filiales. Services, Inc., une filiale à 50% de Design-Craft, continue d'agir comme pourvoyeur officiel de pour les expositions et les congrès qui ont lieu dans les hôtels du centre-ville de Toronto, dont le Sheraton Centre. Trans Canada Expositions Limited, qui est aussi une filiale à 50%, est chargée de la promotion de la vente et de la gestion du show.





Le groupe des imprimés administratifs de Maclean-Hunter est le quatrième fabricant en importance d'imprimés administratifs au Canada.

Imprimés

La division des imprimés administratifs de Maclean-Hunter est par son volume de ventes le quatrième fabricant d'imprimés au Canada. En 1978, les ventes consolidées ont augmenté de 24% sur 1977 et les bénéfices avant impôts, de 19%. Le rapport entre les bénéfices avant impôts et les ventes se compare avantageusement à ceux de Moore Corporation et de R. L. Crain, les deux compagnies les plus en vue dans le domaine des imprimés administratifs au Canada. Les pourcentages précédents comprennent l'acquisition en septembre des Formules commerciales Anthes Ltée des Compagnies Molson Limitée. Les Formules commerciales Anthes Ltée détiennent une place enviable dans le marché des imprimés administratifs et leur réseau de ventes s'étend dans tout le Canada. Les immobilisations et les stocks complets d'Anthes étaient compris dans l'acquisition. M. Kenneth L. Gallinger a été nommé vice-président et directeur général de la nouvelle division.

Les Formules d'affaires Data entreprise ayant sept bureaux de vente à travers le Canada, a connu une année remarquable en 1978, avec des augmentations tant au point de vue des ventes

que des bénéfices. Les imprimés de publipostage découpés à la matrice de Data sont vendus maintenant au Canada et viennent prendre une place importante parmi les produits de la compagnie. Data a augmenté sa capacité de production de papier carbone et alimente maintenant les quatre points de production d'imprimés administratifs de Maclean-Hunter.

Pakfold Business Forms de Niagara Falls, Ontario, est une compagnie qui fait des imprimés spéciaux et dont les ventes sont assurées par des directeurs régionaux auprès des papeteries, des imprimeries et administratifs. L'augmentation des bénéfices de Pakfold en 1978 a été relativement modeste, mais l'année 1979 s'annonce plus prometteuse.

Redi-Set Business Forms de Don Mills, Ontario, est une entreprise de fabrication et de ventes directes dont le commerce a lieu principalement dans le Québec et l'Ontario. Les ventes et les bénéfices avant impôts de Redi-Set se sont améliorés durant l'année. M. R. G. Prior a été nommé, en novembre 1978, vice-président et directeur général de l'entreprise. La demande dans le domaine des imprimés administratifs en 1978 a maintenu un meilleur rapport avec la capacité de production. Nous prévoyons pour l'année 1979 une augmentation continue du volume des ventes qui sera due en partie à la prolifération des mini-ordinateurs.

Le groupe des imprimés administratifs de Maclean-Hunter est le quatrième fabricant en importance d'imprimés administratifs au Canada.

Impression commerciale



L'imprimerie a fait partie de la vie de Maclean-Hunter pendant pratiquement ses 92 ans d'existence. La solide réputation d'imprimeur de Maclean-Hunter a été bâtie sur ses capacités de pouvoir produire un travail rapidement, en grande quantité et de qualité irréprochable.

Maclean-Hunter est maintenant le plus grand imprimeur de magazines et de périodiques au Canada. La compagnie a utilisé 20 000 tonnes de papier en 1978, ce qui équivaut à 13 milliards de pages. Le volume des ventes d'impression commerciale a été supérieur à celui de 1977 et de ce fait les bénéfices ont été plus forts que prévus.

Au début de 1979, M. Ron Chase a été nommé directeur général de l'imprimerie, ses connaissances étendues de l'imprimerie et de l'administration sont un apport appréciable à la compagnie. Les améliorations apportées à l'imprimerie au point de vue capacité en 1978 nous laissent présager une augmentation des ventes d'impression commerciale pour 1979. On a installé de la machinerie évaluée à plus de \$5 000 000, y compris une presse à quatre couleurs, 32 pages, Harris M1000A avec la machinerie adéquate de soutien pour le brochage et l'adressage, ainsi qu'un système complet de photocomposition MOPAS.

Le nombre des employés de l'imprimerie est passé de 516 en 1977 à 545 en 1978. En dépit des nouveaux arrivés au cours de l'année, plus de 40% des employés de l'imprimerie de Maclean-Hunter ont dix ans et plus d'ancienneté.

Expositions

A la fin de 1978, l'Industrial Trade Shows of Canada (ITS) était propriétaire de 14 expositions commerciales et en administrerait six autres par contrats.

ITS a réalisé durant l'année 10 expositions dont trois étaient entièrement nouvelles: Canadian Home Improvement Show, qui deviendra dorénavant une exposition annuelle, Concrète Canada, qui fut réalisée par contrat pour une fois seulement et Contract and Architectural Showcase qui ne sera pas réorganisée.

Trois nouvelles expositions débuteront en 1979: Chemexpo 79, qui sera organisée par contrat, Salon Rest-Hôte, une exposition annuelle qui sera organisée conjointement avec l'Exposition nationale de production industrielle et de machines-outils, appelée souvent "Exposition de production".

ITS est une division de Design-Craft Limited qui a agi comme pourvoyeur officiel de services pour 55 expositions commerciales différentes en 1978, dont neuf ont été réalisées par ITS. Cette compagnie reste maître dans son domaine au Canada.



communications.

En bas, on voit une tour de

monter, l'augmentation des revenus n'a pas suivi avec la même rapidité, dans presque tous les secteurs d'activité de la compagnie. Il a donc fallu, à la levée des contrôles de la Commission anti-inflation, augmenter les tarifs dès le début de 1979. Nous ne pensons pas que cette augmentation nuira au nombre d'abonnés actuels et futurs de la compagnie.

L'exploitation de location des services de réponses téléphoniques et de radio-mobiles de la compagnie est restée relativement stable en 1978.

Maclean-Hunter Communications est devenue une des plus importantes compagnies en Ontario dans le domaine des services radioélectriques d'appels de personnes et nous prévoyons une croissance continue.

Maclean-Hunter Communications Ltd., filiale en propriété exclusive de Maclean-Hunter Cable TV, est principalement engagée dans la location de services radioélectriques d'appels de personnes.

À la fin de 1978, la compagnie avait 8 500 appareils en location, soit une augmentation de 23% sur l'année 1977.

À cause de la Commission anti-inflation, l'augmentation du nombre des abonnés pendant les trois dernières années ne s'est pas traduite par une augmentation correspondante des bénéfices. Alors que les frais d'exploitation n'ont cessé de

Maclean-Hunter Communications



Gilbert Allard (à gauche), président de Suburban et Sal LaMarcia, chef des programmes communautaires.

Huit concessions de plus, portant ainsi le nombre à 33, ont été octroyées à Suburban. Ces huit concessions ajoutent plus de 64 000 unités d'habitation.

Suburban a fait des demandes dans sept autres municipalités, limitrophes l'une de l'autre. La compagnie attend les réponses dans le courant de 1979.

Le programme de construction de la compagnie pour 1979 prévoit l'expansion du réseau Suburban pour ajouter 75 000 unités d'habitation de plus. La compagnie se prépare à la construction d'une seconde station d'alimentation dans la partie sud de sa région en concession.

Une nette tendance fait que la demande pour le service de télévision payante augmente plus rapidement que la croissance de l'abonnement des foyers au service de base du câble.

Suburban Cablevision a été mise en vedette dans son domaine, à l'échelon national, en gagnant le prix de la National Cable Television Association (NCTA) pour la qualité de l'ensemble de ses émissions communautaires. L'année précédente, Suburban avait gagné un prix dans le même concours pour la qualité de ses reportages sportifs.

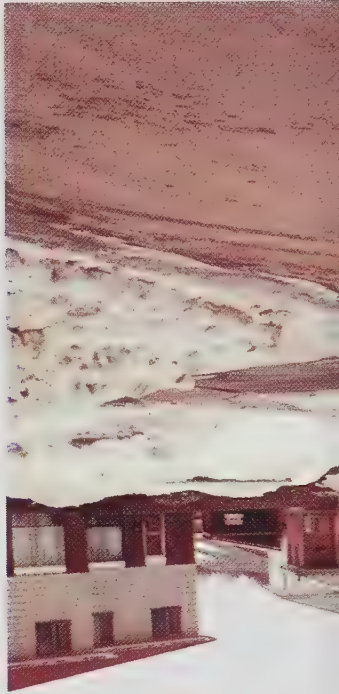
M. Robert Bilodeau, vice-président à l'ingénierie, a reçu également le prix NCTA pour réalisations techniques exceptionnelles.

M-H Cable possède maintenant 161 camions d'installation et de service en Ontario.



oyers abonnés a augmenté de 3% pour atteindre 127 000 à la fin de 1978. Durant l'année, le nombre des abonnés de base au câble a atteint 50 500 et le nombre des abonnés au service de télévision payante a augmenté à 45 500.

L'implantation de base dans les foyers reliés au réseau Suburban est passée de 38% à la fin de 1977 à 40% à la fin de 1978. Le nombre de foyers abonnés au service de télévision payante de 86% à 90% les abonnés de base.





La compagnie, au cours de l'année 1978, a dépensé \$5,5 millions pour de nouveaux projets importants en Ontario et continue à refaire tous les réseaux de façon régulière. Actuellement par exemple, l'installation de réseaux micro-ondes multi-canaux est en cours dans toutes les régions, y compris celles de Toronto, Sarnia, St. Catharines et Thunder Bay. La compagnie a également un plan de cinq ans pour remplacer tous les câbles à Thunder Bay.

L'approbation par le CRTC de l'achat de Canadian Cable Systems, donnant ainsi le contrôle à Rogers Telecommunications, aura un effet bénéfique sur l'exploitation de M-H Cable dans la région de Toronto. Lorsque les directives du CRTC seront exécutées, environ 30 000 abonnés viendront se joindre au réseau Toronto-Mississauga de Maclean-Hunter TV.

En 1978, Maclean-Hunter Cable TV a commandité le premier concours destiné aux chœurs d'église du Canada; 88 chœurs y ont participé et \$10 000 de prix ont été remis à 16 chœurs à travers le Canada. Ce concours a pour but de contribuer à l'unité nationale grâce à la musique, d'éveiller davantage l'intérêt envers les émissions à caractère communautaire des réseaux du câble M-H et des autres réseaux à travers le Canada et de donner des prix sous forme d'argent

Maclean-Hunter Ltée détient maintenant plus de 99% des actions de Maclean-Hunter Cable TV Limited et, de ce fait, les actions de Maclean-Hunter Cable TV ne sont plus inscrites à la Bourse de Toronto depuis le 28 février 1978.

La compagnie exploite maintenant 16 réseaux de télédistribution dans 37 municipalités de l'Ontario et des Etats-Unis. A la fin de l'année, il y avait 281 000 abonnés en Ontario et 50 500 dans le New Jersey.

En 1978, 13 000 nouveaux abonnés sont venus grossir le nombre des abonnés de Maclean-Hunter Cable TV en Ontario. Dans cette province, 75% des maisons sont reliées au réseau de câble. La croissance en Ontario est maintenant due principalement à l'augmentation du câble M-H et des autres réseaux

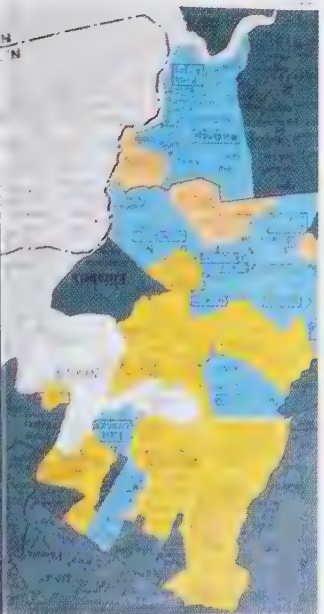
Maclean-Hunter Cable TV

L'année 1978, a été une participation de 75% de M-H New Jersey, filiale américaine de Pour Suburban Cablevision du autre année de croissance régulière. Suburban poursuit son plan d'expansion dans les régions et concession. Le nombre des

pour favoriser l'épanouissement du talent musical des Canadiens. Le deuxième concours annuel des chœurs d'église du Canada, auquel peuvent participer tous les chœurs, en n'importe quelle langue, de toutes les églises et synagogues du Canada, est actuellement en cours pour 124 chœurs participants. Metro Home Theatre Inc. du Michigan fournit le service de télévision payante aux immeubles de rapport de l'agglomération de Détroit. M-H Cable vient d'acquiescer, au début de 1979, le dernier tiers des actions de cette compagnie. Metro Home Theatre fut fondée pour utiliser une nouvelle technique de diffusion nommée Multi-point (MDS), au lieu du câble, pour la distribution de films de télévision payante dans les immeubles de la région. Metro Home Theatre progresse moins vite que prévu à cause de raison techniques et de l'état du marché.

M-H Cable continue de chercher à établir ou à acheter d'autres concessions régionales aux Etats-Unis. La compagnie est particulièrement intéressée à exploiter les banlieues de Détroit.

Suburban Cablevision



KEY Radio, avec son groupe-
ble d'auditeurs de 25 à 54 ans,
la deuxième place dans le
marché de Toronto. Ce poste
est accessible à entendre et des
missions d'informations de
grande classe. Durant 1978, les
commentaires étaient
diffusés par CKEY avec la
collaboration du journaliste
Tom Gould et de l'ex-politicien
Stephen Lewis. De plus, Pierre
Berton et Charles Templeton ont
signé conjointement un prix à la
mise annuelle de l'ACTRA,
dans la catégorie "Best Public
Affairs Broadcaster in Radio",
pour leur émission sous forme
de dialogue diffusée deux fois
par jour en semaine. Le poste a
une mention honorable du
National B'nith dans les prix Media
Human Rights pour une série
d'émissions sur le racisme.
CKEY Limited a reçu
l'approbation du CRTC pour
acquiescer toutes les actions de
CKEY Limited qui possède et
exploite les postes de radio
CKEY-AM et CKEY-FM. Ces
deux postes desservent Ottawa
et la région limitrophe. A la
suite de cette acquisition,
Stuart C. Brandy a été
nommé président de CKEY
Limited. La formule de CKEY a
été changée pour en faire un
poste de centre s'adressant aux
auditeurs. Jusqu'à maintenant, la
réaction des auditeurs a été
favorable. Les statistiques
automatique du BBM révèlent
pour ce poste une augmentation
des plus satisfaisantes. Aucun
management important n'a été
apporté à la programmation de
CKEY-FM.
CKEY, pour suivre
l'incinération de Maclean-Hunter
à travers les actualités et les
missions d'informations, a plus
que doublé son personnel local
attaché aux nouvelles.
CKEY Limited sera
réaménagée en janvier 1980 dans
ses bureaux et des studios
nouveau du centre-ville
Ottawa.
Newradio Limited, agence
nationale de nouvelles-radio
comptant plus de 40 postes AM
et FM comme abonnés,
présente pour Maclean-
Hunter une des contributions
marquantes dans le domaine de

la diffusion et un investissement
appréciable dans cette industrie.
A la suite de l'approbation par le
CRTC de notre achat de CKEY
Limited, Newradio a augmenté
son personnel à son bureau
d'Ottawa pour desservir l'est de
l'Ontario et la région ouest du
Québec.
Stephens & Townsend Co.
Limited, qui vend de la publicité
nationale pour les postes de



radio et de télévision, a ajouté
CKEY et CKEY à la liste de ses
clients ainsi qu'un groupe de
postes de la région canadienne

de l'Atlantique. Les résultats
pour l'année 1978 sont
nettement meilleurs que ceux de
1977.



Personnalités à l'antenne de CKEY.
Rangée du haut, de gauche à droite: Keith Rich et Lynne Gordon.
Stephen Lewis. Rangée du centre: Tom Gould, Pete McGarvey et
En bas: Pierre Berton et Charles Templeton.



Maclean-Hunter est arrivée à un
accord pour l'acquisition de 90%
du capital-actions de Maritime
Broadcasting Company Limited
qui possède et exploite les
postes de radio CHNS-AM et
CHFX-FM. Ces postes
desservent la région de Halifax-
Dartmouth. La vente est sujette
à l'approbation du CRTC et une
décision est attendue pour
l'automne de 1979. Si cette
acquisition est approuvée,
Maritime Broadcasting sera la
première implantation
importante de Maclean-Hunter
dans la région de l'Atlantique.
La majorité du nouveau Conseil
d'administration sera toujours
de la région et l'acquisition ne
donnera lieu à aucun
changement dans
l'administration de la
compagnie.
Herbert G. Marshall est
vice-président à la
radiodiffusion de M-H.



CFCN Communications Limited

Maclean-Hunter Ltée détient maintenant plus de 99% de CFCN Communications Limited. En conséquence, CFCN radio, dans une campagne publicitaire.

Le poste CJAY-FM qui débutait en 1977 est devenu en peu de temps un poste de première grandeur. En offrant une formule de musique rock à son groupe-cible d'auditeurs de 18 à 34 ans, il est maintenant le premier poste FM de l'agglomération de Calgary et il se classe au cinquième rang des onze postes AM et FM du marché. Il détient un bon 9% du marché et ses revenus ont dépassé toutes les espérances. A Calgary, c'est le poste qui a l'image la plus marquante au point de vue éducatif. On s'attend que, pour l'année 1979, ses revenus dépassent un million de dollars.

CJAY a lancé également une série de concerts baptisée "Home Cookin'" qui obtient un franc succès en présentant de nouveaux talents canadiens. CFCN-TV est le poste qui a le plus de popularité dans le marché de Calgary, transmettant systématiquement 14 des 20

CFCN possède et exploite deux postes de télévision et deux postes de radio en Alberta, ainsi que trois postes de radio dans le sud-ouest de l'Ontario. De plus, la compagnie a demandé un permis au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes pour l'exploitation d'un poste FM à Edmonton. Un effort remarquable dans le domaine des ventes, joint à la vitalité du marché albertain, a engendré une augmentation de revenus dépassant les revenus standard dans ce domaine dans toutes les exploitations en Alberta.

Le poste CFCN-AM, qui offre un style adulte d'actualité, détient la première place dans la

meilleures émissions. L'émission des nouvelles locales de 18 h à CFCN-TV a continué de se classer pendant 1978 parmi les 20 meilleures émissions. Au printemps de 1978, le CRCTC a renouvelé le permis du poste qui n'arrivera à expiration qu'à la fin de mars 1983. CFCN-TV continue d'apporter une contribution des plus actives au réseau CTV, particulièrement dans les domaines d'actualités comme les sports et les affaires publiques. Ayant reçu l'approbation du CRCTC, le poste rétransmet maintenant dans la région de East Kootenay en Colombie Britannique. Le fait de mettre davantage l'accent sur les émissions d'informations et d'affaires publiques a eu comme résultat de placer CFCN-TV Lethbridge en tête des postes de la région. En dépit de l'escalade rapide des coûts, particulièrement pour l'achat d'émissions étrangères, l'année pour CFCN-TV a été excellente au point de vue bénéfices. Au cours de l'année, M. Jack Ruttle a été nommé vice-président et directeur général de CFCN-TV.

Ayant participé au concours Can Pro 1979, CFCN-TV a réussi un exploit remarquable auxquels le poste était admissible, pour la programmation de 1978. Ce concours qui a vu le jour en 1974 pour but de juger de la qualité des émissions locales des postes privés. Deux prix ont été gagnés pour la programmation des séries, deux autres pour les émissions spéciales et enfin, le jugeant de la meilleure réalisation dans l'ensemble.

Aucun autre poste, depuis que l'exploit de gagner cinq prix sur six, incluant le prix pour l'ensemble de la réalisation. CHYM, poste AM desservant la région de Kitchener-Waterloo en Ontario est toujours en tête des postes dans son marché et garde sa place de favori pour les émissions d'informations. Le poste est passé sur une nouvelle fréquence en juin 1978 et les statistiques d'automne du BBM révèlent que le nombre des auditeurs a augmenté de 30 000. Le poste a gagné le prix du Radio Bureau Council Soundcraft pour ses qualités commerciales. CKGL-FM, poste frère de CHYM, offre de la musique de genre western et a beaucoup de popularité auprès des auditeurs de Kitchener et de la région. L'environnement. Pour les ventes publicitaires, CKGL-FM va de pair avec CHYM, poste principalement "citadin". CFCN-AM, qui dessert la région de Chatham-Wallaceburg en Ontario, est un poste du centre qui s'adresse aux adultes et met l'accent sur l'intention de la population rurale constituent une part importante de l'ensemble des émissions. La publicité au détail correspond à 82% du revenu brut annuel de CFCO. Bien que certains postes périphériques CFCO-AM n'en garde pas moins les auditeurs les plus nombreux.

Thompson Macdonald (au premier plan), vice-président, nouvelles et affaires publiques à CFCN en compagnie de l'équipe du journal télévisé de CFCN.

Macmillan of Canada



J. William Baker, président et chef de la direction de Macmillan.

Macmillan Company of Canada, filiale en propriété exclusive de Maclean-Hunter, est reconnue comme l'un des meilleurs éditeurs de livres et d'ouvrages commerciaux et littéraires. La société sert tant les marchés de la consommation que de l'éducation et a accumulé une excellente liste de titres. Les ventes nettes de 1978 ont été approximativement de \$6,5 millions, soit un accroissement de près de 11% sur 1977. Macmillan of Canada a toutefois subi une perte avant impôt, en dépit de l'augmentation de ses ventes. Au début de l'année commençait l'exploitation de Macmillan-NAL Publishing Limited, nouvelle entreprise en coparticipation. Cette nouvelle société est la copropriété de Macmillan of Canada et de New American Library of Canada Limited. Macmillan/NAL publie des livres brochés destinés au marché canadien de grande consommation et vend les livres de Macmillan et de NAL aux libraires et grossistes canadiens. La société a réalisé des bénéfices dans sa première année d'exploitation. Macmillan of Canada a conclu de nouveaux contrats de représentation avec trois éditeurs canadiens en 1979—PMA Books, Poitlach Publications et Simon & Pierre

Limited. Des contrats de représentation avec Macmillan Publishing Limited du Royaume-Uni et Paramount Communications ont aussi été conclus. A la fin de 1978, Macmillan of Canada a acquis Burns & MacEachern, autre représentant d'éditeur, dans le cadre de son programme d'accroissement du volume des ventes et d'expansion de la société Macmillan. Burns & MacEachern distribue les livres d'éditeurs canadiens, britanniques et américains en plus de publier et de distribuer une petite liste de ses propres livres. Burns & MacEachern conservera sa rubrique d'éditeur et continuera d'être exploitée comme entité séparée, mais partagera les locaux de Macmillan, et son personnel se partagera entre les deux sociétés.

Activité internationale

Maclean-Hunter Limited de Londres en Angleterre a accru ses bénéfices pour la septième année consécutive en 1978, en réalisant des bénéfices avant impôt supérieurs de près de 60% à ceux de 1977. Au cours de l'année, M-H de Londres a acquis une exposition du domaine du transport de Rotterdam, maintenant présentée sous la dénomination de "Freight Show Europe". Cette filiale a aussi décidé de lancer Freight Show dans le nord de l'Angleterre, exposition qui sera l'exposition de l'actuelle exposition de matériel de transport de marchandises. Maclean-Hunter Publishing Company de Chicago a aussi connu une année très profitable. En janvier 1978, M-H de Chicago a acheté les revues Paper Film and Foil Converter et Home Improvement Contractor de Peacock Business Press de Park Ridge en Illinois. Maclean-Hunter est propriétaire de 50% des cinq publications d'information sur les médias et tarifs publicitaires publiées en Australie, en France, en Allemagne, en Italie et en Suisse. Elles sont possédées en association avec Standard Rate & Data Service de Skokie en Illinois.

Westbourne-Maclean Hunter (Pty) Limited, notre filiale de l'Afrique du Sud a participation de 70%, n'a pas connu une bonne année, et le conseil d'administration de Maclean-Hunter en est venu à la décision de fermer cet établissement.



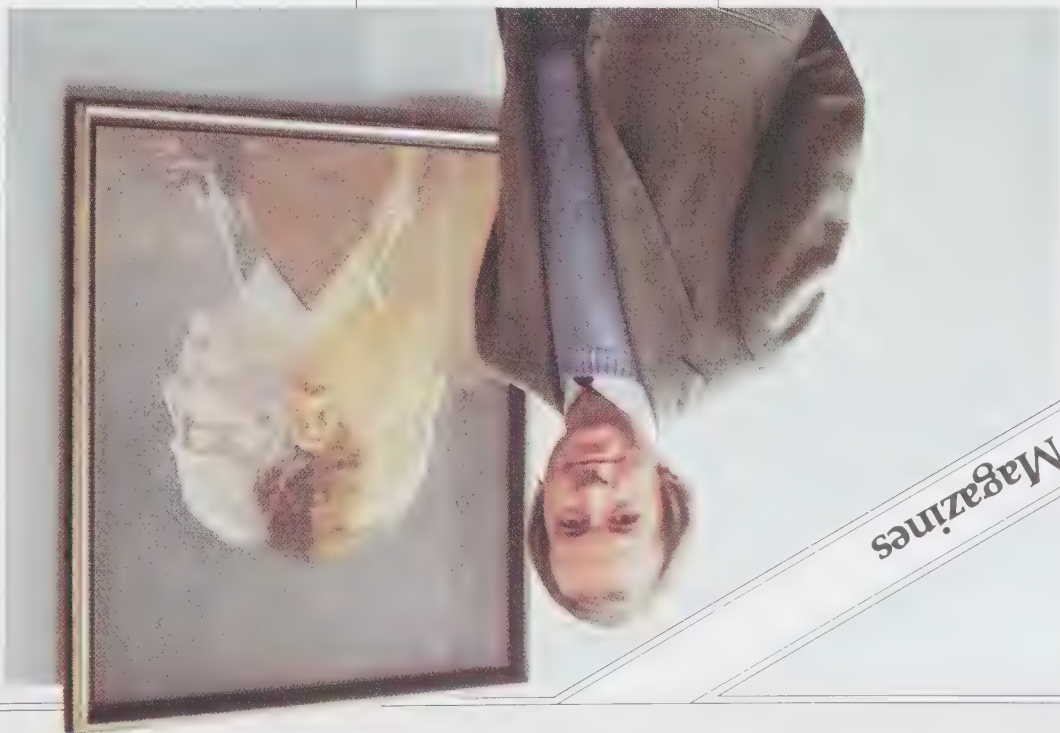
Les Répertoires commerciaux Fraser Cie Ltée publie un répertoire général industriel et un autre dans le domaine de la construction. L'année a encore été très bonne pour Fraser et les perspectives d'avenir semblent excellentes. Les succès de Fraser a été dû en partie à l'utilisation du nouveau système de photocomposition MOPAS de Maclean-Hunter qui a permis de diminuer le temps consacré à la composition d'un remarquable 95%. Ceci s'est traduit par une diminution considérable des frais de production pour l'année. Le répertoire commercial de Fraser sera publié en trois volumes en 1979 au lieu de deux. Fraser maintient avec succès sa place dans le marché en dépit du ralentissement économique actuel.

Fraser's Directories

Bien que, contrairement à l'année précédente, les publications qui sont la propriété de M-H South Africa n'aient pas été publiées à perte, les pertes substantielles subies dans la tenue d'une importante exposition destinée au grand public, qui se sont ajoutées aux perspectives d'un propriétaire étranger de périodiques ne laissant prévoir une relance économique qu'à long terme en Afrique du Sud, ont été les principaux facteurs qui ont amené le conseil à décider de fermer l'établissement de Westbourne. Une offre d'achat de l'actif de la société a été acceptée, et l'on a prévu que la vente sera conclue au printemps de 1979.



Magazines



Kevin Doyle, directeur-rédacteur en chef du Maclean's, a participé à la transformation du magazine en hebdomadaire.

Maclean-Hunter a aussi acheté Teen Generation, publication procurant de l'information sur l'éducation et l'orientation vers les carrières aux élèves et professeurs des écoles secondaires du Canada. Finalement, la société annonça le lancement de Châtelaine's New Mother et de Châtelaine Mère Nouvelle, de grandes publications spécialisées de diffusion distribuées au Canada par Maclean-Hunter. Les magazines de grande diffusion de Maclean-Hunter ont obtenu un certain nombre des principaux prix décernés pour l'excellence des travaux rédactionnels et artistiques durant l'année, y compris les suivants: des articles du Maclean's et de Châtelaine ont gagné des prix de Periodical Distributors of Canada; Châtelaine a obtenu une médaille d'argent du Art Directors Club of Toronto pour la présentation artistique de sa rédaction; L'Actualité et Châtelaine ont chacun obtenu un des prestigieux prix du National Magazine Award, et M. Peter Newman, rédacteur en chef du Maclean's, est devenu officier de l'Ordre du Canada.

Cette division a aussi acquis ou lancé douze autres publications au cours de 1978. En octobre, Maclean-Hunter a acheté quatre publications spécialisées de grande diffusion de la société Interpress Publications Limited de Vancouver: Pacific Yachting, Canadian Yachting, B.C. Outdoors et Western Fisheries. Précédemment, soit en août, la société achetait cinq magazines d'un éditeur de Toronto: Ski Canada, Ski Canada Guide to Cross Country Skiing, The Educational ABC's du Canadian Industry Resource Book et The Educational ABC's de l'American Industry Resource Book.

Groupe de publications spécialisées de grande diffusion lancées ou acquises par Maclean-Hunter durant 1978.



Keitha McLean est rédactrice en chef de Miss Châtelaine.



Mil neuf cent soixante-dix-huit fut l'année la plus spectaculaire de l'histoire des magazines de grande diffusion de Maclean-Hunter. Les revenus globaux du Maclean's, de Châtelaine, de Châtelaine et de L'Actualité et de Miss Châtelaine sont passés, de \$28,8 millions qu'ils étaient en 1977, à \$34,5 millions en 1978. De cette somme de \$34,5 millions, 32% provenaient de la diffusion. Le Maclean's est devenu le premier magazine hebdomadaire d'actualités vraiment canadien, à compter de la publication du numéro du 18 septembre 1978. Cette transformation a fait du Maclean's une des principales forces nationales par sa diffusion de 33 millions d'exemplaires par année et un Québec. Miss Châtelaine, qui a révisé son orientation rédactionnelle pour devenir le magazine canadien de la mode pour les jeunes femmes actives.

Les revenus de L'Actualité provenaient de la publicité se sont accrues de 23% grâce à l'immense intérêt suscité par le magazine, qui a ainsi obtenu un haut degré de fidélité de ses lecteurs du Québec. Les revenus de L'Actualité, grande diffusion de langue française, provenaient de la publicité se sont accrues de 23% grâce à l'immense intérêt suscité par le magazine, qui a ainsi obtenu un haut degré de fidélité de ses lecteurs du Québec. Les revenus de L'Actualité, grande diffusion de langue française, provenaient de la publicité se sont accrues de 23% grâce à l'immense intérêt suscité par le magazine, qui a ainsi obtenu un haut degré de fidélité de ses lecteurs du Québec.

Le Financial Post



Redacteurs et rédactrices du Financial Post. Dalton Robertson, et Beate Riddell. Assis: Araminta Wordsworth, Debbie Dowling et Don Rumball.

Le Financial Post, journal le plus influent du Canada dans les secteurs de l'activité économique, de l'investissement et des affaires publiques, a connu une année de croissance et pris une nouvelle orientation en 1978. Les revenus du Post ont augmenté de 11% et ses lecteurs étaient estimés à 410 000 personnes par semaine à la fin de l'année.

Un nouveau bureau a été ouvert à Calgary en vue d'améliorer et d'intensifier la diffusion du journal dans l'Ouest du Canada. De plus, au début de 1979, le Post a commencé à publier Western Business, section hebdomadaire de nouvelles distribuée aux 53 000 abonnés et marchands de journaux des quatre provinces de l'Ouest, du Yukon et des Territoires du Nord-Ouest.

Ce fut aussi une autre année marquée par l'obtention de prix de rédaction. Le Financial Post a, de fait, gagné trois des prestigieux prix du National Business Writing Awards, le plus grand nombre jamais gagné par la même publication au cours d'une année. Le Post s'est aussi classé parmi les premiers dans les deux catégories auxquelles il était admissible au Kenneth R. Wilson Memorial Awards en rapportant le prix dans une catégorie et obtenant une mention honorable dans l'autre.

La publicité à la radio du journal fut intensifiée par l'addition d'un commentaire hebdomadaire de trois minutes, les plus connus du Post, a tenu le Service de conférences du Financial Post, un des services privés vers le milieu de 1979.

Le Service aux entreprises du Financial Post a encore publié cette année plus de 13 000 pages de données sur les entreprises. De plus, ce service a lancé une nouvelle publication de 70 pages intitulée "Stocks The Funds Trade" et projetée de lancer une publication sur l'entreprise privée vers le milieu de 1979.

Le Service aux entreprises du Financial Post a encore publié cette année plus de 13 000 pages de données sur les entreprises. De plus, ce service a lancé une nouvelle publication de 70 pages intitulée "Stocks The Funds Trade" et projetée de lancer une publication sur l'entreprise privée vers le milieu de 1979.

Des mesures ont été prises au cours de l'année afin d'analyser les services exploités à perte et, au besoin, discontinuer ceux qui ne présentaient aucun potentiel. C'est ainsi que le Service de recherche et de développement du Financial Post a été discontinué et que SVP Canada, service de renseignements sur demande du Financial Post, fut vendu.

De meilleurs résultats sont prévus en 1979 dans tous les services, y compris les suivants: Financial Post, Téléphone Investor's Digest, les annuaires Communiqués Canada, le service aux entreprises du Financial Post et le service de renseignements sur demande du Financial Post, fut vendu.

Des mesures ont été prises au cours de l'année afin d'analyser les services exploités à perte et, au besoin, discontinuer ceux qui ne présentaient aucun potentiel. C'est ainsi que le Service de recherche et de développement du Financial Post a été discontinué et que SVP Canada, service de renseignements sur demande du Financial Post, fut vendu.

De meilleurs résultats sont prévus en 1979 dans tous les services, y compris les suivants: Financial Post, Téléphone Investor's Digest, les annuaires Communiqués Canada, le service aux entreprises du Financial Post et le service de renseignements sur demande du Financial Post, fut vendu.

La division a été réorganisée de manière à refléter ses quatre principaux secteurs de responsabilité: la vente de la publicité, la diffusion et la rédaction, qui sont toutes parties intégrantes du journal lui-même, et les services commerciaux, qui en sont séparés tout en demeurant associés au journal, mais qui constituent aussi des secteurs d'activité rentables du journal.

Alire de réception du Financial Post, principal journal économique et financier du Canada.



Revue spécialisée Canada

de l'année, notamment Oil Week, Canadian Advertising Rates & Data, Le Québec Industriel, The Medical Post, Canadian Electronics Engineering et Marketing, parmi le grand nombre d'autres. Du revenu total de cette division, 84% sont parvenus de la publicité, 9% des abonnements et le reste de 7% d'autres sources. Au début de 1979, la Division canadienne des revues spécialisées de Maclean-Hunter a été intégrée à la Société de publications spécialisées Maclean-Hunter, nouvellement fondée.

Au cours de 1978 et au début de 1979, un certain nombre de changements ont été apportés aux revues pour accroître le potentiel de bénéfices de la division dans l'avenir. La revue Construction Today/Middle East a été transférée à Maclean-Hunter de Londres afin de la rapprocher de son principal marché publicitaire et de réduire les frais. La publication de la revue Coatings in Canada a été discontinuée au début de 1979. Par contre, Canadian Machinery & Metalworking, autre revue spécialisée, étendra son activité à la finition des produits. La publication de Music Market Canada a aussi été discontinuée.

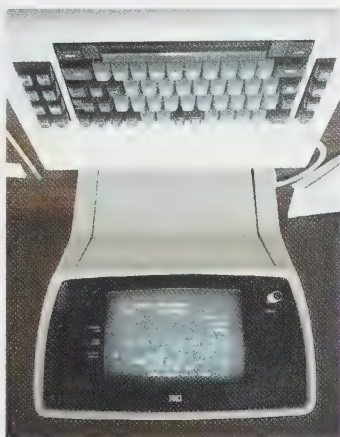
La publication de Sono, annuaire d'intérêt général public

passablement de succès au cours nombre de revues ont obtenu hausse de 5% des revenus. En dépit de ces résultats, Maclean-Hunter, les bénéfices ont été inférieurs malgré une de pages de publicité. Chez enregistré une baisse du nombre spécialisée du Canada a 1978, l'industrie de la presse dépenses en immobilisation. En stimulant l'engagement de croissance économique grand succès aux périodes de connaissance en général un plus grand succès aux périodes de Les revues spécialisées demeurent une partie importante de l'activité totale de Maclean-Hunter. La société publie maintenant plus de 70 de ces revues d'intérêt particulier, qui comprennent des annuaires dont chacun est voué au service d'une industrie canadienne ou d'une profession particulière. Les revues spécialisées connaissent en général un plus grand succès aux périodes de croissance économique stimulant l'engagement de dépenses en immobilisation. En 1978, l'industrie de la presse spécialisée du Canada a enregistré une baisse du nombre de pages de publicité. Chez Maclean-Hunter, les bénéfices ont été inférieurs malgré une hausse de 5% des revenus. En dépit de ces résultats, nombre de revues ont obtenu passablement de succès au cours



Conseil de rédaction. Debout, de gauche à droite: Doug Dingeldin, Arden Gayman, Frank Turner et Bob Barratt. Assis, de gauche à droite: Dave Judge, Earl Damude et Bill Granger.

Le personnel du Service de diffusion de la Division des revues spécialisées emploie des terminaux pour mettre les listes de diffusion à jour sur ordinateur.



Les rédacteurs et artistes de la Division des revues spécialisées ont gagné huit des neuf prix du Kenneth R. Wilson Awards.



en français à l'intention des personnes s'intéressant à la musique, a été également discontinuée ainsi que la tenue du Salon du Prêt-à-Porter, exposition commerciale présentant les nouvelles créations en prêt-à-porter. Lancées en 1978 dont chacune présente un important potentiel d'avenir, comprennent: Home Decor Canada, nouveau magazine voué au marché ontarien de la décoration d'intérieur, A-V Canada, publication ayant comme clientèle-cible les personnes oeuvrant dans le domaine de l'audio-visuel et Shopping Centres Canada, revue spécialisée destinée aux directeurs de centres commerciaux, aménagistes et principaux détaillants. Revue-Moteur et Transport Commercial sont maintenant publiés au bureau de Montréal de Maclean-Hunter. La décision de transférer la responsabilité de la publication de ces deux revues du bureau de Toronto au bureau de Montréal fut prise afin de rapprocher ces deux revues spécialisées, vouées surtout au Québec, aussi près que possible de leurs principaux marchés.

Un événement marquant fut le 50e anniversaire de la revue Canadian Aviation, qui a reçu de nombreux éloges de l'industrie qu'elle sert.

Au point de vue rédactionnel, la division a continué à se distinguer. Les rédacteurs en chef de Maclean-Hunter et les artistes ont gagné huit des neuf prix Kenneth R. Wilson Memorial. Ces prix sont attribués aux meilleurs travaux de rédaction et d'arts graphiques réalisés au sein de la presse spécialisée. De plus, le personnel de la rédaction du bureau de Montréal de Maclean-Hunter a gagné trois prix au concours annuel organisé par l'Association des journalistes de la Presse spécialisée.

Un conseil rédactionnel des rédacteurs en chef des revues spécialisées a été formé pour les aider à maintenir les normes élevées de rédaction dont jouit actuellement la division. Les projets de 1979 comprennent un effort continu d'amélioration des revues, une campagne de publicité en vue d'accroître le marché global des revues spécialisées, un programme intensif de formation des représentants et l'accroissement de la recherche afin de procéder à des études de la rédaction, du degré de lecture et des marchés.

Robert W. Robertson, vice-président, Division des revues spécialisées, Société de publications spécialisées Maclean-Hunter. Age: 54 ans. Membre de M-H depuis 1942. Elu administrateur en 1969. A occupé divers postes au sein de la société, y compris ceux de directeur de groupe et de directeur administratif de la publication. Directeur, La Presse spécialisée du Canada; Canadian Circulations Audit Board; Association de la presse périodique. Membre, Business Professional Advertising Association.

William, P. Wilder, administrateur de la société. Age: 56 ans. Elu administrateur en 1977. Vice-président directeur, Gulf Canada Ltée. Membre du conseil d'administration des sociétés suivantes: Allstate du Canada Compagnie d'Assurance; John Labatt Ltée; Lever Détergents Ltée; Les Mines Noranda Ltée; Simpsons-Sears Ltée. Membre du conseil de direction et du comité consultatif, The University of Western Ontario, School of Business Administration. The Hospital for Sick Children; Administrator, The Pacific. Président et chef de la direction, Consumers' Gas Company à compter du 5 mars 1979.



Debout, de gauche à droite: Frederick T. Metcalf, Robert W. Robertson, William P. Wilder et Peter C. Newman.

Lloyd M. Hodgkinson, vice-président, Division des magazines. Age: 58 ans. Membre de M-H depuis 1942. Elu administrateur en 1964. A occupé divers postes au sein de la société, y compris ceux de directeur de publication, Chêlaine, Chêlaine; directeur de publication, Chêlaine; directeur de publication, Chêlaine; Maclean's; directeur de publication, L'Actualité. Président du conseil, Keg Productions Limited. Président, Association de la Presse périodique. Vice-président du conseil, Audit Bureau of Circulations. Administrateur, Canadian Opera Company, Opera Club of Toronto.

John M. Holton, Administrateur de la société. Age: 52 ans. Elu administrateur en 1971. Président, Hunco Limited; Edgecliffe Holdings Limited. Administrateur, Glendale Spinning Mills Limited; Rostland Corporation.

Peter C. Newman, rédacteur en chef, Maclean's. Age: 49 ans. Membre de M-H depuis 1950. Elu administrateur en 1972. A occupé divers postes à la rédaction de Financial Post et de Maclean's. Titulaire de nombreux prix de journalisme. Doctorats honorifiques, Brock University et York University. Nommé officier de l'Ordre du Canada. Auteur d'un grand nombre de best-sellers.

Ed Nymark, vice-président, impression et imprimeries administratifs. Président du conseil et président, Division des imprimeries administratifs. Age: 63 ans. Membre de M-H depuis 1945. Elu administrateur en 1956. A occupé, à la société Maclean-Hunter, les postes d'ingénieur de la production, de directeur de l'imprimerie et de directeur des ventes du service d'impression commerciale. Ancien président, Magazine Printer's Section, Printing Industry of America; Rotary Club of Willowdale.

Assis: Paul S. Deacon. Debout: Lorne R. Clark (à gauche) et Arthur J. Little.



Arthur J. Little, administrateur de la société. Age: 65 ans. Associé principal de Clarkson, Gordon & Cie. retraits en 1974. Membre du conseil d'administration des sociétés suivantes: Algoma Central Railway; Brascan Limited; Eaton's of Canada Limited; London Life-Compagnie d'Assurance-Vie; Compagnie

Les administrateurs



Assis, de gauche à droite: Donald G. Campbell, Floyd S. Chalmers et F. William Fitzpatrick.

Donald G. Campbell

président du conseil et chef de la direction.

Président du conseil, Maclean-

Hunter Cable TV Limited.

Président du conseil, CFCN

Communications Limited.

Age: 53 ans.

Membre de M-H depuis 1957.

A occupé divers postes

administratifs au sein de la

société, y compris ceux de

contrôle, vice-président,

finances et vice-président

directeur, radiodiffusion et

finances.

Vice-président du conseil,

section canadienne,

Commonwealth Press Union;

membre, Toronto

Redevelopment Advisory

Council.

Administrateur, Hospital for

Sick Children.

Administrateur, La Banque

Toronto-Dominion, Steinberg

Inc.

Fellow de l'Institute of

Chartered accountants.

Frederick T. Metcalf,

président et chef de

l'exploitation.

Président, Maclean-Hunter

Cable TV Limited.

Président du conseil,

Suburban Cablevision,

New Jersey.

Age: 57 ans.

Elu administrateur en 1969.

Président fondateur,

Canadian Cable Television

Association.

Colonel honoraire, 11e

régiment de l'artillerie de

campagne de Guelph.

officier de l'Ordre du Canada;

distinctions, y compris:

Titulaire de nombreuses

services publics et culturels.

nombre d'organismes de

A été membre d'un grand

mutuels AGF.

Administrateur des fonds

conseil (1964-1969).

(1952-64) et président du

élu président de la société

Maclean-Hunter avant d'être

rédaçtion et à la direction de

A occupé divers postes à la

Elu administrateur en 1938.

Age: 80 ans.

Membre de M-H depuis 1919.

président honoraire du

conseil et administrateur

de la société.

Floyd S. Chalmers,

président honoraire du

conseil et administrateur

de la société.

Age: 80 ans.

Membre de M-H depuis 1919.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

élu président de la société

(1952-64) et président du

conseil (1964-1969).

Administrateur des fonds

mutuels AGF.

A été membre d'un grand

nombre d'organismes de

services publics et culturels.

Titulaire de nombreuses

distinctions, y compris:

officier de l'Ordre du Canada;

Canadian News Hall of Fame;

Civic Medal of Merit, Toronto;

Centennial Medal; jubilee

Medal.

Doctorats honorifiques,

University of Western

Ontario;

Waterloo Lutheran University

(maintenant Wilfrid Laurier

University); Trent University

et York University.

Fondateur de la Fondation

Floyd S. Chalmers qui procure

son appui aux organismes

canadiens des arts du

spectacle.

Lorne R. Clark,

vice-président, finances.

Age: 43 ans.

Membre de M-H depuis 1961.

A occupé divers postes

administratifs au sein de la

société, y compris ceux de

contrôle, puis de contrôleur

et trésorier.

Membre de l'Ordre des

comptables agréés du Québec;

Directeur, Financial

Executives Institute of Canada.

Trésorier honoraire,

Ambulance Saint-Jean (conseil

de l'Ontario).

Paul S. Deacon,

directeur de publication,

Division Financial Post.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

consultatif,

Faculty of Administrative

Sciences, Université

de l'Ontario.

Age: 56 ans.

Membre de M-H depuis 1947.

A occupé divers postes à la

rédaçtion et à la direction de

Financial Post.

Membre du conseil

Dépenses

Dépenses d'exploitation

Le tableau précédent indique le volume relatif de certaines de nos principales dépenses d'exploitation au sein de tous nos secteurs d'activités commerciales ainsi que pour l'exploitation totale, excluant les entreprises vendues ou abandonnées au cours de l'exercice. Ces dépenses ne comprennent pas la dépense d'intérêt qui est plutôt une dépense de l'entreprise par sa nature. Il est intéressant de noter que le coût du personnel demeure le plus important coût individuel de chacun de nos secteurs.

Total des impôts

L'effet des impôts sur notre Compagnie est certainement plus important qu'il ne semble à première vue. En plus des \$10.3 millions d'impôts sur le revenu mentionnés dans l'état consolidé des bénéfices, la Compagnie a effectuée des paiements d'impôts additionnels de plus de \$5 millions au cours de l'exercice qui comprennent les taxes relatives à l'emploi, les impôts fonciers, les impôts sur le capital, les permis, les licences et d'autres frais gouvernementaux. Les impôts cumulatifs ci-dessus supérieurs à \$15.3 millions excluent toutes les taxes de vente fédérale et provinciales incluses dans le prix des marchandises achetées par la Compagnie.

De plus, en 1978, la Compagnie a recouvré \$16.0 millions au nom du gouvernement, y compris l'impôt et les autres déductions des revenus d'employés. Le paiement de ces impôts additionnels est le résultat direct des activités exercées par la Compagnie.

Dons

Les dons de la Compagnie et de ses filiales, y compris les dons en espèces, plus la valeur de l'espace réservé à la publicité et du temps sur les ondes offerts gratuitement se sont élevés à environ \$2.75 millions pour l'exercice. Nous croyons que cet apport à notre communauté est une importante facette de notre responsabilité à titre de société.

Études et formation

La Compagnie continue de mettre l'accent sur la formation spéciale et le perfectionnement des employés. Une somme supérieure à \$350 000 a été dépensée pendant l'exercice pour compléter la formation normale en cours d'emploi.

1979

La Compagnie a prévu pour 1979 des dépenses en capital d'environ \$25 millions, y compris une somme estimative de \$18 millions à l'égard d'additions aux installations de télédist-tribution. La majorité de ces dépenses devrait être financée à même l'exploitation.

Nous prévoyons pour 1979 une croissance supplémentaire du bénéfice net consolidé ainsi que du bénéfice par action, cependant, nous ne nous attendons pas à ce que ce soit le même taux de croissance élevé que nous avons connu au cours des quatre derniers exercices.

Certaines données trimestrielles à l'intention des actionnaires

	1978	1977	1976	1975	1974
Revenus par trimestre (en milliers de dollars)					
1 ^{er} trimestre	\$ 51 602	\$ 44 634	\$ 38 405	\$ 34 219	\$ 28 731
2 ^e trimestre	59 763	50 327	45 419	39 441	33 203
3 ^e trimestre	48 375	48 732	42 345	36 195	31 504
4 ^e trimestre	61 546	54 570	49 114	41 823	38 871
Total	\$221 286	\$198 263	\$175 283	\$151 678	\$132 309
Bénéfice net par trimestre (en milliers de dollars)					
1 ^{er} trimestre	\$ 2 396	\$ 1 374	\$ 1 174	\$ 970	\$ 940
2 ^e trimestre	4 135	2 703	2 001	2 099	792
3 ^e trimestre	2 439	1 945	1 305	1 294	731
4 ^e trimestre	4 159	3 702	2 662	1 530	1 605
Total	\$ 13 129	\$ 9 724	\$ 7 142	\$ 5 893	\$ 4 068
Bénéfice par action par trimestre*					
1 ^{er} trimestre	\$ 0.36	\$ 0.20	\$ 0.16	\$ 0.12	\$ 0.12
2 ^e trimestre	0.62	0.38	0.27	0.25	0.10
3 ^e trimestre	0.37	0.28	0.17	0.16	0.09
4 ^e trimestre	0.63	0.53	0.35	0.19	0.20
Total	\$ 1.98	\$ 1.39	\$ 0.95	\$ 0.72	\$ 0.51

Prix des actions pour les cinq exercices	Cours le plus haut	\$ 20.50	\$ 13.25	\$ 7.00	\$ 9.88	\$ 5.50	\$ 9.38	\$ 5.00	\$ 4.00
Cours le plus bas		\$ 12.25							
Au 31 décembre	Nombre d'actionnaires	1 415	1 163	1 246	1 218	1 199			
Répartition des actions : (%) Canada		99.5%	99.5%	99.7%	99.6%	99.7%			
Etranger		0.5%	0.5%	0.3%	0.4%	0.3%			
Nombre d'employés		4 100	4 000	4 000	4 000	4 000			

* Le bénéfice par action est calculé d'après le nombre moyen d'actions en circulation au cours de chaque exercice. Il diffère des chiffres du bénéfice par action figurant dans les rapports trimestriels, car ceux-ci sont établis d'après le nombre moyen d'actions en circulation au cours du trimestre.

	Edition	Diffusion	Télé-distribution	Formules commerciales	Total
Salaires et avantages	46%	52%	40%	39%	44%
Papier et encre	14%			32%	11%
Frais postaux	7%		1%		4%
Impression extérieure	6%			1%	4%
Frais de communication	1%	3%			1%
Coûts d'énergie	1%	1%	2%	1%	1%
Coût des propriétés (amortissement et location)	2%	6%	35%	3%	7%
Droits de diffusion des programmes		11%			1%
Tous les autres	23%	27%	22%	24%	27%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Ventilation des dépenses comprises dans le bénéfice d'exploitation

Régimes de retraite
La Compagnie maintient des régimes de retraite qui couvrent presque tous ses employés. Selon une expertise actuarielle effectuée en 1978, il existe un engagement non capitalisé négligeable. Les régimes de retraite de la Compagnie avaient des éléments d'actif supérieurs à \$30 millions au 31 décembre 1978.

La Compagnie a également un régime de participation différée aux bénéfices afin d'assurer des avantages supplémentaires aux employés à la retraite; ce régime couvre également la grande majorité des employés. Au cours de 1978, les contributions de la Compagnie à la fois aux régimes de retraite et au régime de participation différée aux bénéfices se sont élevées à environ \$2.6 millions.

Devises étrangères
Les entreprises étrangères occupent une plus grande place au sein de notre exploitation totale. En 1978, les revenus des entreprises étrangères ont augmenté de presque 15% du total des revenus comparativement à moins de 10% en 1977. Au 31 décembre 1978, l'actif étranger s'élevait à environ \$37 000 000 ou 22% de l'actif net.

Un gain à la conversion des devises étrangères de moins de 1¢ par action par rapport à 2¢ par action en 1977 est inclus dans le bénéfice net de 1978.

Ces gains sont déterminés selon la convention comptable décrite à la note 1 afférente aux états financiers. Il faut noter que le gain réel sur change est le résultat net des gains sur change d'environ 3¢ par action (pour les entreprises qui ont un actif net à court terme) et des pertes sur change d'environ 2¢ par action (pour les entreprises qui ont un passif net à court terme).

Notre Compagnie a été satisfaite de constater que l'Institut Canadien des Comptables Agréés a suspendu sa récente recommandation sur la conversion des devises étrangères. Nous étions d'avis que certains aspects de la recommandation entraîneraient une présentation trompeuse, particulièrement lorsque nous considérons le cas de notre entreprise de télédistribution américaine. Comme notre exploitation américaine est entièrement autonome, ayant un actif exprimé en dollars US et étant financée par une dette en dollars US qui sera remboursée au moyen de fonds autogénérés en dollars US, nous ne croyons pas qu'il soit réaliste de tenir compte des pertes ou des gains sur change relatifs à cette dette étrangère.

Dividendes
Les dividendes réels déclarés en 1978 ont été de 59.7¢ comparativement à 33.0¢ en 1977, soit une augmentation de 81%. Le versement de dividendes représente 43% du bénéfice

net par action de 1977. Le dividende normal de janvier 1979 a été augmenté de 17.5¢ par action, donnant un taux de dividende annuel de 70¢ par action.

En augmentant le dividende à ce niveau, le Conseil a tenu compte de l'excellente croissance des bénéfices de la Compagnie au cours des quatre derniers exercices, du désir des actionnaires d'obtenir un rendement continuellement à la hausse sur leur capital investi ainsi que des exigences financières de la Compagnie relatives à sa croissance future.

Les dividendes déclarés en 1978 sur les actions, classes A et B, comprennent des dividendes spéciaux de 15.9¢ par action versés à même le surplus de capital. Ces dividendes ne sont pas imposés lorsqu'ils sont reçus mais réduisent le prix de base rajusté des actions correspondantes dans le calcul de l'impôt sur les gains en capital lors de la vente des actions.

Dès janvier 1979, les dividendes sur les actions, classe B, seront versés en actions spéciales, classe C, d'une valeur nominale de 1¢ qui sera remboursée immédiatement à l'émission. Ces dividendes, classe B, seront imposés dans l'année où ils ont été reçus à titre de gain en capital. La création des actions, classe C, et la capitalisation du surplus mentionné dans les états financiers reflètent la réorganisation de capital approuvée par les actionnaires le 26 avril 1978.

Rendement de l'avoir des actionnaires
Le rendement de l'avoir des actionnaires (calculé comme le ratio des bénéfices après impôts par rapport à la moyenne de l'avoir des actionnaires) a augmenté à 37% en 1978 comparativement à 33% en 1977. Le rendement de 1977 a été le rendement le plus élevé de l'avoir des actionnaires parmi les deux cents premières sociétés industrielles, tel qu'il est mentionné dans le "1978 Financial Post 300".

Effets de l'inflation
L'information financière présentée dans ce rapport se fonde sur le coût original et ne traduit pas les effets de l'inflation. Etant donné que nous n'avons pas de stocks en grande quantité et qu'une rotation à lieu un certain nombre de fois par année, l'effet de rajustement des stocks en raison de l'inflation serait négligeable. Les installations de télédistribution représentent environ la moitié du total de nos immobilisations brutes. Des études internes ont révélé que le coût des nouvelles installations de télédistribution ainsi que des installations de remplacement n'a pas changé de façon sensible au cours des dernières années.

Etant donné que nos installations nécessitant des mises de fonds considérables ont été modernisées et agrandies sensiblement au cours des dernières années, nous croyons que l'inflation ne modifie pas notablement les données présentées suivant leur coût d'origine.

le résultat d'un récent jugement de la cour sur le calcul des bénéfices de fabrication et de transformation à l'égard des activités d'édition canadienne.

En plus de cette réduction exceptionnelle d'impôt, la Compagnie continuera de bénéficier d'un taux d'imposition inférieur sur ses activités d'édition canadienne.

Environ trois pour cent ont traité divers crédits d'impôt à l'investissement totalisant \$665 000 en 1978. Les crédits d'impôt à l'investissement continueront en 1979 et devraient produire un taux global d'impôt d'environ 45%.

Dette

Au cours de l'exercice, notre dette nette totale s'est accrue de \$6.6 millions. La dette à long terme a augmenté de \$4.5 millions pour atteindre \$52 millions au 31 décembre 1978.

Au cours de l'exercice, la Compagnie a acquis des nouvelles propriétés de \$21.4 millions et a versé des dividendes de \$4.0 millions en plus des dépenses de \$6.9 millions relatives aux acquisitions d'entreprises.

L'exploitation (\$27.2 millions) et une augmentation nette de la dette à long terme (\$4.5 millions) ont financé en grande partie ces utilisations de fonds s'élevant à \$32.3 millions.

Bien qu'il y ait eu une légère hausse de la dette, le ratio de la dette à l'avoir des actionnaires (rapport entre la dette à long terme et le total de l'avoir des actionnaires) a diminué de 1.57-1 à 1.27-1 à la fin de 1978. D'une autre façon, il y a eu une augmentation de 35% de l'avoir des actionnaires, mais seulement une hausse de 9% de la dette à long terme.

Au cours de l'exercice, Suburban Cablevision a émis des billets prioritaires garantis d'une durée de 15 ans de \$20 millions US, comportant un taux d'intérêt de 9%. Ainsi,

environ la moitié de notre dette à long terme et tous les emprunts bancaires à court terme portent intérêt à un taux relié au taux bancaire préférentiel. L'effet estimatif d'un changement de 1% du taux bancaire préférentiel d'après ce niveau de dette est d'environ 3¢ par action.

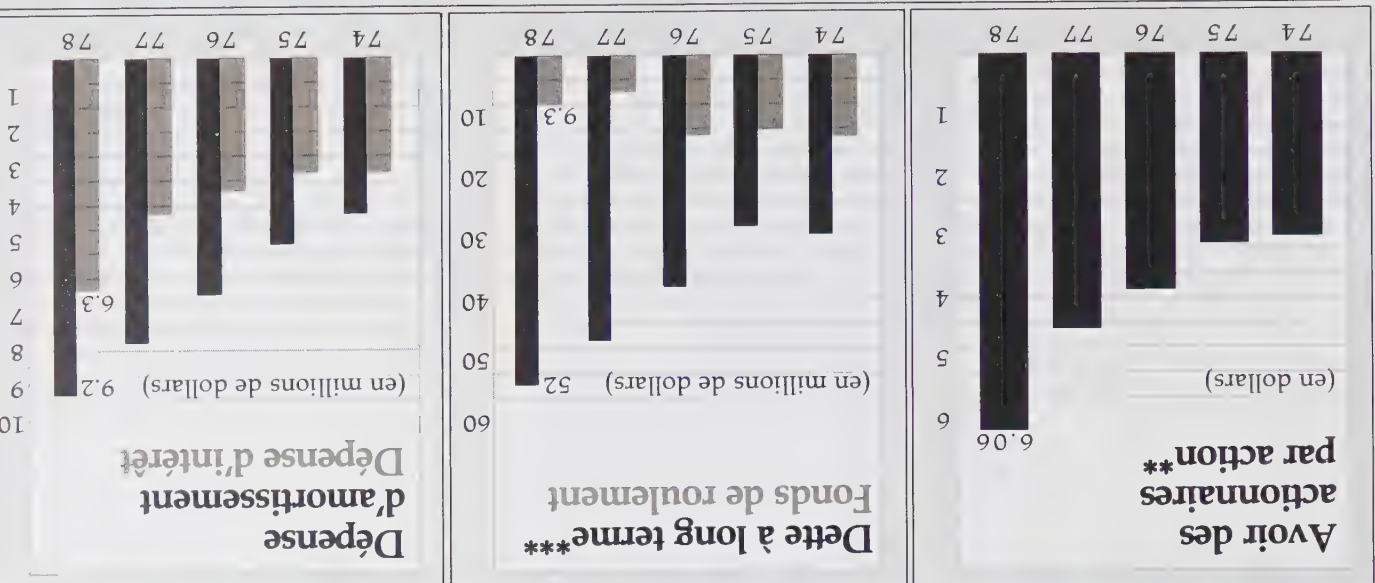
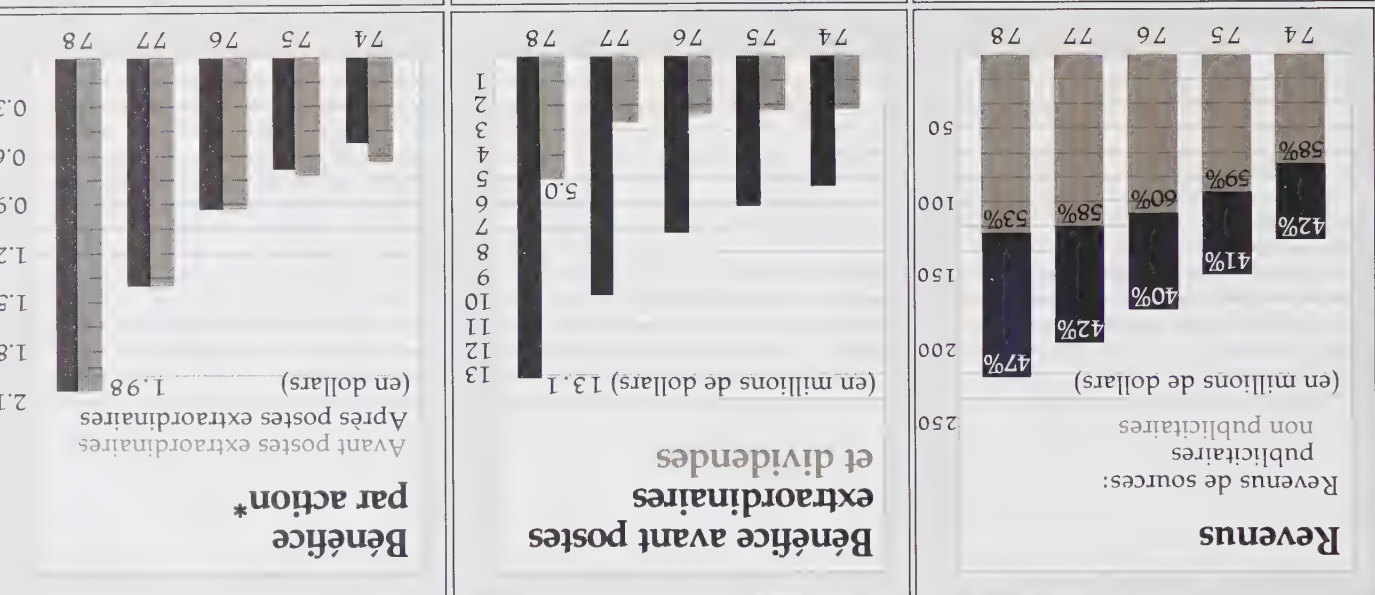
Fonds de roulement

Le ratio du fonds de roulement (rapport entre l'actif à court terme et le passif à court terme) est demeuré constant à 1.2 en 1978, tandis que le fonds de roulement a augmenté de \$2.2 millions. La plus grande modification qu'a connue le fonds de roulement a été une augmentation de \$11.6 millions des comptes de débiteurs, soit 46% de plus qu'en 1977, qui s'explique en partie par les gains de 24% provenant des entreprises dont l'exploitation se continue.

Les nouvelles entreprises acquises ont également contribué à cette hausse.

Propriétés

En 1978, les additions aux propriétés ont totalisé \$23.2 millions, y compris \$1.8 million reflète comme une partie des acquisitions d'entreprises, ce qui représente une hausse de \$7.3 millions par rapport à 1977. Elles consistent principalement en additions aux installations de télédistribution pour une somme de \$14.6 millions en nouvel équipement et en améliorations à l'usine d'impression pour \$4.0 millions. Ces améliorations ont été effectuées surtout pour faciliter le changement à la parution hebdomadaire du magazine Maclean.



* Suivant le nombre réel d'actions en circulation après l'élimination de la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions.

** Calcul basé sur le nombre d'actions en circulation au 31 décembre.

*** Exclut la fraction à court terme de la dette.

Certaines comparaisons sectorielles historiques									
Rendement de l'actif net utilisé*		Bénéfice sectoriel*		1978		1975		1974	
				1977		1976		(en milliers de dollars)	
				</					

canadien par rapport à la livre et au dollar US a contribué de façon importante à cette croissance ainsi que l'acquisition de deux nouvelles entreprises de publications par notre entreprise de Chicago au début de l'exercice.

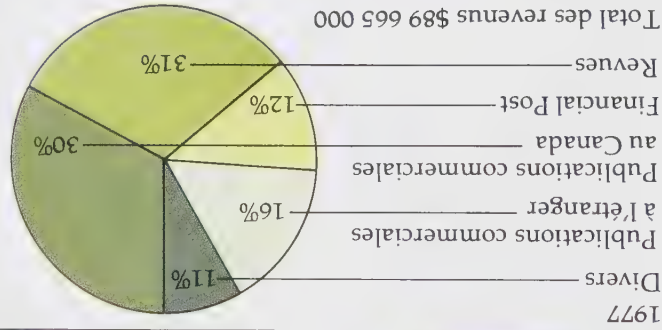
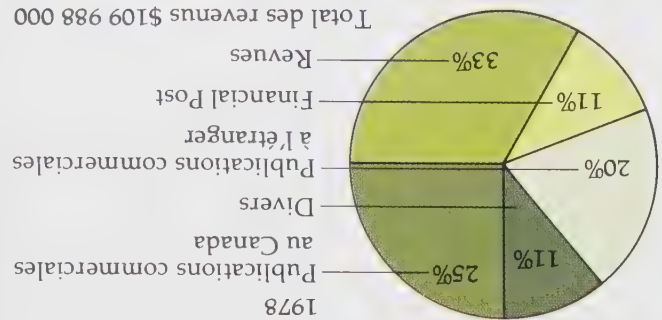
Bien que l'édition représente 50% du total de nos revenus, elle ne compte que pour 27% de notre bénéfice d'exploitation, ce qui produit un rendement par rapport aux revenus de 7,3% comparativement à 7,9% en 1977. Même si les revenus d'édition ont augmenté considérablement, les bénéfices d'exploitation se sont accrus de seulement 9%. De même, les bénéfices de l'exploitation étrangère ont augmenté conformément aux revenus tandis que les bénéfices canadiens ont diminué. Cependant, le rendement de l'actif net utilisé est le plus élevé de tous les secteurs à 65%, comparativement à 77% en 1977.

Diffusion

Les revenus de diffusion ont augmenté de \$5,8 millions pour atteindre \$27,5 millions soit une hausse de 27%. Bien qu'une partie de cette hausse reflète l'acquisition de CKOY Limited au début de l'exercice, les revenus de CKEY Limited et de CFCN se sont accrus d'environ 20% en 1978. Les dépenses n'ayant pas augmenté au même rythme que les revenus, les bénéfices d'exploitation se sont améliorés au cours de 1978 de presque \$2 millions ou 38% par rapport à 1977. Le bénéfice d'exploitation de la diffusion s'est élevé à 25% du bénéfice d'exploitation consolidé comparativement à 21% en 1977.

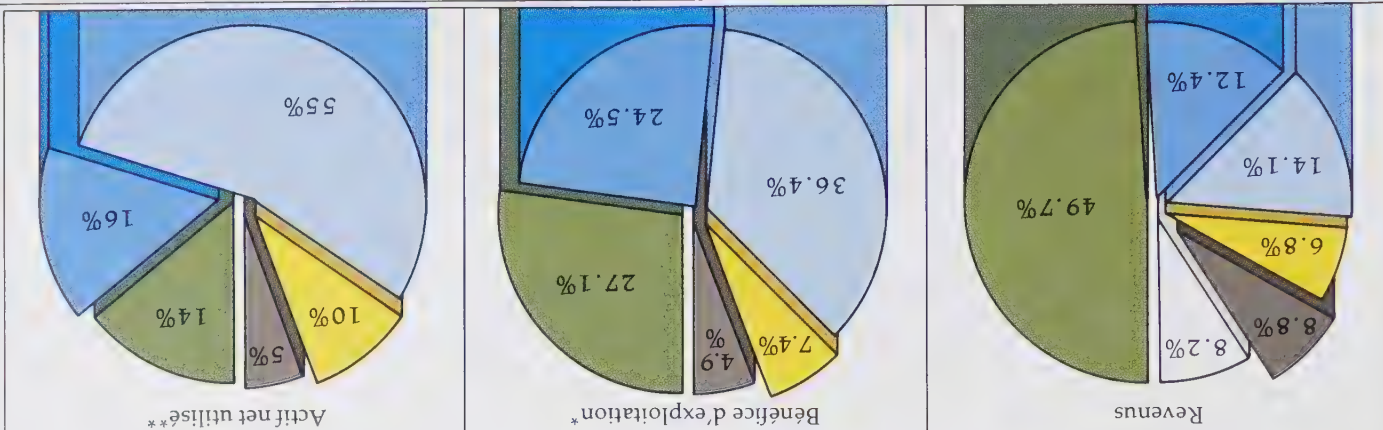
L'entreprise de diffusion a indiqué un rendement des revenus de 26,5% par rapport à 24,4% en 1977 ainsi qu'un rendement de l'actif net de 52%, identique à 1977.

Revenus d'édition par source



Revenus, bénéfice d'exploitation et actif net par secteur d'activités commerciales

	Revenus (en milliers (%))	Bénéfice d'exploitation* (en milliers (%))	Actif net utilisé** (en millions (%))	Rendement des revenus (%)	Rendement de l'actif net utilisé (%)			
Edition	109 988	49,7%	8 065	27,1%	12,5	14%	7,3%	65%
Diffusion	27 468	12,4%	7 270	24,5%	14,0	16%	26,5%	52%
Télédistribution	31 175	14,1%	10 833	36,4%	48,0	55%	34,7%	23%
Formules commerciales	15 155	6,8%	2 203	7,4%	8,5	10%	14,5%	26%
Autres activités	19 412	8,8%	1 459	4,9%	4,4	5%	7,5%	33%
Entreprises vendues ou abandonnées	18 088	8,2%	(85)	(0,3%)	—	—	(0,5%)	5/0
	\$221 286	100,0%	\$29 745	100,0%	87,4	100%	13,4%	34%
Moins la dépense d'intérêt (6 296)								
Plus l'amortissement de l'achalandage 781								
Bénéfice avant impôts sur le revenu \$24 230								



* Le "bénéfice d'exploitation" se définit comme étant le bénéfice net avant la dépense d'intérêt, les impôts sur le revenu, la participation des compagnies affiliées et la participation minoritaire.

** "L'actif net utilisé" représente l'actif total (exception faite des placements et avances), moins le passif à court terme, le revenu non gagné d'édition et les impôts reportés.

Revue financière

Maclean-Hunter Limited a connu une autre année record.

Les revenus ont augmenté de 12%
Le bénéfice net consolidé a augmenté de 35%
Le bénéfice par action a augmenté de 42%
L'année 1978 marque la quatrième année consécutive au cours de laquelle la croissance du bénéfice par action a été supérieure à 30%. Le bénéfice par action a plus que doublé au cours des deux derniers exercices—de 95¢ par action en 1976 à \$1.98 par action en 1978.
L'augmentation du bénéfice net consolidé en 1978 a dépassé \$3.0 millions et c'est la plus importante hausse dans toute l'histoire de la Compagnie.

Revenus

Le total des revenus de 1978 a augmenté de \$23 millions pour atteindre \$221.3 millions, soit une hausse de 12% par rapport à 1977. Les chiffres de 1978 comprennent les revenus de notre entreprise de distribution Metro Toronto News qui a été

Responsabilité des états financiers

Le Conseil d'administration est responsable des états financiers de la Compagnie.
Le Conseil délègue à la direction la responsabilité de préparer les états financiers et au comité de vérification du Conseil, celle de les réviser en détail.
La direction a préparé les états financiers contenus dans ce rapport annuel en utilisant les renseignements disponibles au 19 février 1979. Sur la recommandation du comité de vérification, le Conseil d'administration les a approuvés. On traite ci-dessous des rôles respectifs de la direction et du comité de vérification.
Comme Clarkson, Gordon & Cie, comptables agréés, ont été nommés vérificateurs indépendants de la Compagnie par les actionnaires pour 1978, ils ont effectué une vérification de la Compagnie qui leur a permis d'exprimer une opinion, indiquée à la page 26, sur les états financiers de la Compagnie.

Direction

La préparation de l'information financière fait partie intégrante de la plus vaste responsabilité de la direction relative à l'exploitation continue de la Compagnie. Cette information est préparée mensuellement pour le Conseil d'administration et annuellement pour les actionnaires. La responsabilité première de l'intégrité et de l'objectivité de ces rapports financiers incombe à la direction. L'information financière communiquée à tous les trimestres ainsi que celle de ce rapport sont conformes à celle renfermée dans les états financiers annuels. Ces rapports financiers sont préparés selon les principes comptables généralement reconnus et appliqués d'une manière uniforme. Les principes comptables suivis sont ceux que la direction a jugés les plus appropriés dans les circonstances. Les états financiers ne peuvent être des énoncés de faits précis car ils sont le résultat d'évaluations et de jugements nombreux de la part de la direction. En outre, ils font partie de la comptabilité et se fondent sur une connaissance précise et éclairée des faits par la direction qui doit s'assurer que ces approximations nécessaires continuent de refléter fidèlement l'exploitation de la Compagnie.
Afin de s'assurer que les opérations sont comptabilisées avec précision en temps opportun, qu'elles sont approuvées de façon appropriée et entraînent des états financiers fiables, la direction établit un système élaboré de contrôles comptables

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation s'est accru de presque \$5 millions en 1978, soit une hausse de 20%. La diffusion (38%) et la télédistribution (35%) ont enregistré les gains les plus remarquables.
Voici une courte revue des quatre principaux secteurs d'activités commerciales de la Compagnie.

Edition

Les revenus ont augmenté de plus de \$20 millions pour atteindre \$110 000 000 en 1978 (23% de plus qu'en 1977). Etant donné que chaque source de revenu (graphique ci-joint) indique des hausses absolues, les magazines et l'édition étrangère ont connu de loin la croissance la plus prononcée. Celle des revenus de magazines reflète en partie le changement à la parution hebdomadaire de Maclean's, les revenus des magazines nouvellement acquis d'intérêt spécial pour le consommateur et les gains substantiels réalisés par nos autres magazines de consommateurs. Les revenus de notre entreprise d'édition étrangère se sont accrues de plus de 50% en 1978, partagés presque également entre nos entreprises des Etats-Unis et du Royaume-Uni. La faiblesse du dollar

Comité de vérification

Le Conseil d'administration a, pour ans, nommé un comité de vérification formé présentement de deux administrateurs internes et de trois administrateurs externes, dont le président est M. A.J. Little, F.C.A., administrateur externe. Ce comité de vérification rencontre au moins deux fois par année les comptables indépendants, les administrateurs externes ayant la possibilité de se réunir avec les comptables sans la présence des membres de la direction. Une des principales tâches du comité de vérification est la révision annuelle des états financiers vérifiés avant leur remise au Conseil d'administration. Cette révision comprend une réunion avec les administrateurs externes et la direction lorsqu'on discute des raisons de toute fluctuation importante ou inhabituelle ainsi que de toute présentation ou traitement comptable exceptionnels. Le comité de vérification s'informe auprès des vérificateurs externes s'ils doivent porter certaines questions à l'attention des administrateurs ou des actionnaires.
Le comité de vérification révisé également les recommandations des comptables indépendants relatives aux améliorations des systèmes comptables et des contrôles internes, et revoit avec la direction la mise en œuvre de ces recommandations.
Les autres tâches du comité de vérification comprennent une révision des principes comptables suivis par la Compagnie et l'appropriation de la périodicité des vérifications de l'exploitation des filiales ainsi que la révision du travail de vérification effectuée et des honoraires versés aux comptables indépendants.

nommé président de la nouvelle société. M. Paul S. Deacon, ancien directeur de publication du Financial Post, a été nommé vice-président de cette nouvelle société et en est maintenant le principal représentant à Ottawa.

Maclean-Hunter Limitee a aussi créé une nouvelle division au sein de la compagnie mère pour regrouper les secteurs de publication de livres, de distribution de livres, des expositions commerciales et autres services d'information de la société.

M. Cameron L. Fellman a été nommé vice-président et directeur de cette nouvelle division.

Mac-H a considérablement diversifié son activité au cours des quinze dernières années. Alors que l'édition demeure sa principale branche d'activité, son expansion dans d'autres secteurs des communications, particulièrement dans la radiodiffusion, la télévision, la télédistribution et les imprimés administratifs, a augmenté ses sources de revenus. Bien que continuant à croître, les revenus de l'édition, exprimés en pourcentage des revenus globaux, ont diminué d'environ 78% qu'ils étaient en 1968 à 50% en 1978.

En 1978, le Financial Post a publié des données statistiques indiquant que, parmi les plus grandes entreprises du Canada, Maclean-Hunter se classait au 115^e rang pour ce qui est des ventes, au 116^e pour ce qui est de l'actif et au 104^e pour ce qui est des bénéfices nets.

Mac-H est probablement la société de communications la plus diversifiée au Canada et la cinquième en importance, dans ce domaine, pour ce qui est des ventes.

Le total de la diffusion annuelle de tous les magazines de grande diffusion de Maclean-Hunter représente 7% du total de la diffusion de tous les magazines canadiens de grande diffusion.

La diffusion des revues spécialisées canadiennes de Maclean-Hunter atteint approximativement le quart de la diffusion globale de toutes les revues spécialisées du pays. Les revenus provenant des intérêts de M-H dans la radiodiffusion comptent pour 3% du total des revenus de la radio et de la télévision canadiennes.

La société perçoit environ 8% du total des revenus provenant de la télédistribution canadienne et dessert un pourcentage semblable de tous les abonnés aux services de télédistribution du Canada.

Durant 1979 et les années subséquentes, la société orientera sa croissance en fonction d'un programme détaillé déjà établi et dont certains points saillants sont les suivants:

- Toutes les propriétés existantes et nouvelles propriétés devront réaliser un revenu minimal de 12% après impôts sur l'actif net engagé.
- L'exploitation de toutes les propriétés qui n'atteindront pas les objectifs définis dans le programme de la société, ne pourra se poursuivre que sous réserve d'approbation.
- La société devra au moins posséder des intérêts majoritaires dans toutes les entreprises qu'elle englobe son activité ou en assurer juridiquement le contrôle.
- La préférence sera accordée aux investissements qui diminueront la dépendance de la société envers les revenus provenant de la publicité faite à l'échelle nationale.
- Au conseil d'administration, M. F. William Fitzpatrick, président et chef de la direction de Bralorne Resources Limited de Calgary, est devenu membre du conseil en février 1978.
- M. Floyd S. Chalmers, maintenant dans sa 60^e année de service chez Maclean-Hunter, a été nommé président honoraire du conseil d'administration.
- A titre de société de services et de diffusion d'idées, nous reconnaissons que notre croissance et notre succès peuvent être attribuables à nos principes de recrutement sélectif plus qu'à tout autre facteur. Nous remercions nos employés, qui aident tous Maclean-Hunter à jouer un rôle aussi important dans la croissance et le progrès des communications ainsi que dans le maintien de l'unité au Canada. D'après notre point de vue, le personnel à la retraite demeure aussi une partie importante de la société, et c'est pour cette raison que le conseil d'administration a approuvé, en février 1978, une



Donald G. Campbell, président du conseil et chef de la direction
Frederick T. Metcalf, président et chef de l'exploitation

Au nom du Conseil:

augmentation de la pension versée aux retraités de Maclean-Hunter.

Comme Maclean-Hunter continue de croître et de prospérer au sein de l'économie canadienne, nous croyons important de réinvestir au Canada. C'est ainsi que les publications et stations de radio de Maclean-Hunter ont apporté une contribution de plus de \$2,5 millions en publicité gratuite à des œuvres de bienfaisance et groupes culturels du Canada, dignes d'encouragement. Cette contribution s'ajoute aux dons substantiels en argent que nous faisons à de tels groupements.

Maclean-Hunter poursuit plusieurs objectifs permanents: réaliser des bénéfices, créer un environnement propice au travail et contribuer à l'édification d'un Canada fort et uni. Nous réalisons ces objectifs par la diffusion de l'information, d'idées, d'opinions et en aidant les autres à atteindre ces mêmes objectifs.

La société envisage 1979 comme une année de croissance continue.

Rapport des administrateurs

Les administrateurs de Maclean-Hunter Limited ont le plaisir de vous présenter le rapport annuel de 1978 de la société. Nous sommes heureux d'annoncer que la société a réalisé des revenus de \$221 286 000 en 1978, somme qui représente un accroissement de 12% sur 1977, et des bénéfices après impôts de \$13 129 000, soit supérieurs de 35% à ceux de l'année précédente.

Mil neuf cent soixante-dix-huit est la quatrième année consécutive que l'accroissement du bénéfice par action a excède 30% à la société.

Maclean-Hunter Limited est une société de communications à exploitation diversifiée, contrôlée par des intérêts canadiens, qui fut fondée en 1887. L'activité de la société s'étend aux principaux secteurs suivants du domaine des communications: la publication de périodiques, la télédiffusion, la radio et la télévision, l'impression, la tenue d'expositions commerciales, l'impression commerciale, les services radioélectriques, la publication de livres, la tenue d'expositions commerciales, l'impression commerciale, les services radioélectriques, les appels et divers autres services d'information.

Le Canada est la principale sphère d'activité de Maclean-Hunter qui procure ses services tant aux Canadiens d'expression anglaise que française. De plus, la société possède des investissements importants aux Etats-Unis (publications spécialisées et télédiffusion), au Royaume-Uni (publications spécialisées) et des intérêts minoritaires dans des maisons d'édition de huit autres pays, sans compter le Canada.

Comme notre participation dans Maclean-Hunter Cable TV Limited et CFNC Communications Limited est maintenant supérieure à 99%, les actions de ces deux sociétés ont été rayées de la Bourse de Toronto en février 1978. Ces sociétés continuent à produire un effet positif sur les bénéfices de Maclean-Hunter.

Nous sommes d'avis que notre rendement en qualité de radiodiffuseur a été élevé. Nous avons respecté rigoureusement toutes nos promesses au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes en matière de rendement, et avons continué d'accorder une place importante aux programmes de nouvelles et d'information dans toutes nos stations de radio. De plus, Newsradio, notre agence nationale de nouvelles radiophoniques, joue maintenant un rôle important en qualité de journal-résumé au Canada. La propriété collective s'est révélée avantageuse pour la radiodiffusion canadienne, et nous croyons avoir mérité le droit de donner de l'expansion à ce secteur de notre activité.

Le premier concours de chœurs d'églises canadiens parrainé par Maclean-Hunter Cable TV Limited, auquel se sont inscrits 88 chœurs du Canada, a obtenu un grand succès. Nous croyons que cet événement contribue de manière importante au renforcement de l'unité canadienne, au progrès de la musique au Canada et à l'accroissement de l'intérêt dans les programmes communautaires. Le concours de 1979, auquel 124 chœurs du Canada se sont inscrits, a obtenu encore plus de succès.

Maclean-Hunter Limited a fait, durant 1978, un certain nombre d'acquisitions dignes de mention et s'est départie de certaines propriétés, transactions qui ont toutes amélioré,

dans l'ensemble, les secteurs d'activité de l'entreprise. Nous donnons, ci-après, une liste des centres de profits qui ont été créés en 1978: Châtelaine Mère Nouvelle (publication canadienne); Châtelaine's New Mother (publication canadienne); Chemexpo '79 (exposition canadienne); Freight Show North (exposition du R.-U.); Home Decor Canada (publication canadienne); Salon Rest-Hôte (exposition canadienne); Shopping Centres Canada (publication canadienne).

Les propriétés ou concessions suivantes ont été acquises: Formules commerciales Anthes Ltée (société canadienne d'imprimés administratifs); B.C. Outdoors (publication canadienne); Burns & MacEachern (éditeur canadien de livres); concessions de télédiffusion (Suburban Cablevision du New Jersey a obtenu les nouvelles concessions suivantes de télédiffusion: Berkeley Heights, New Providence, Secaucus, Woodbridge, Kenilworth, Mountainside, Cranford et Perth Amboy); Canadian Yachting (publication canadienne); CKBY-FM (station de radio d'Ottawa); CKOY-AM (station de radio d'Ottawa); The Educational ABC's of American Industry Resource Book (publication canadienne); The Educational ABC's of Canadian Industry Resource Book (publication canadienne); Freight Show Europe (exposition du R.-U.); Home Improvement Contractor (publication américaine); Pacific Yachting (publication canadienne); Paper Film and Foil Converter (publication américaine); Racquets Canada (publication canadienne); Ski Canada (publication canadienne); Ski Canada Guide to Cross Country Skiing (publication canadienne); Teen Generation (publication canadienne); Western Fisheries (publication canadienne). Les propriétés suivantes ont été vendues: Metro Toronto News Company Limited (distributeur canadien de périodiques); SVP Canada (service canadien d'information); Westbourne-Maclean Hunter (Pty.) Limited (société sud-africaine).

L'exploitation des propriétés suivantes a été discontinuée ou interrompue: Coatings in Canada (publication canadienne); Contract and Architectural Showcases (exposition canadienne); Financial Post Research & Development (service canadien); Music Market Canada (publication canadienne); Salon du Prêt-à-Porter (exposition canadienne); Sono (publication canadienne).

Nous avons vendu Metro Toronto News parce que les intérêts de Maclean-Hunter en qualité d'éditeur et les intérêts imposés par des forces externes aux distributeurs en gros de périodiques venaient en conflit. Nous avons décidé de vendre Maclean-Hunter South Africa parce que nous trouvions difficile, pour un propriétaire non sud-africain, d'exploiter un établissement dans ce pays.

Au cours de l'année, la tentative de Maclean-Hunter d'acheter le Sterling Newspaper Group a échoué parce qu'il n'a pas été possible d'en venir à un accord sur le prix d'achat définitif.

Nos magazines de grande diffusion ont connu une année de croissance spectaculaire en 1978 par suite de la transformation du Maclean's en hebdomadaire en septembre et de l'acquisition ou du lancement de douze autres publications spécialisées de grande diffusion. Par ailleurs, l'adoption, en 1976, du projet de loi C-58 modifiant la Loi de l'impôt sur le revenu, qui supprime les avantages fiscaux dont bénéficiaient les magazines et radiodiffuseurs étrangers, continue d'avoir un heureux effet chez tous les éditeurs canadiens, y compris Maclean-Hunter. Nous prévenons toutefois les actionnaires que les Postes Canadiennes, l'approvisionnement incertain en papier et le coût du papier demeurent des points d'interrogation dans le secteur de la publication de périodiques.

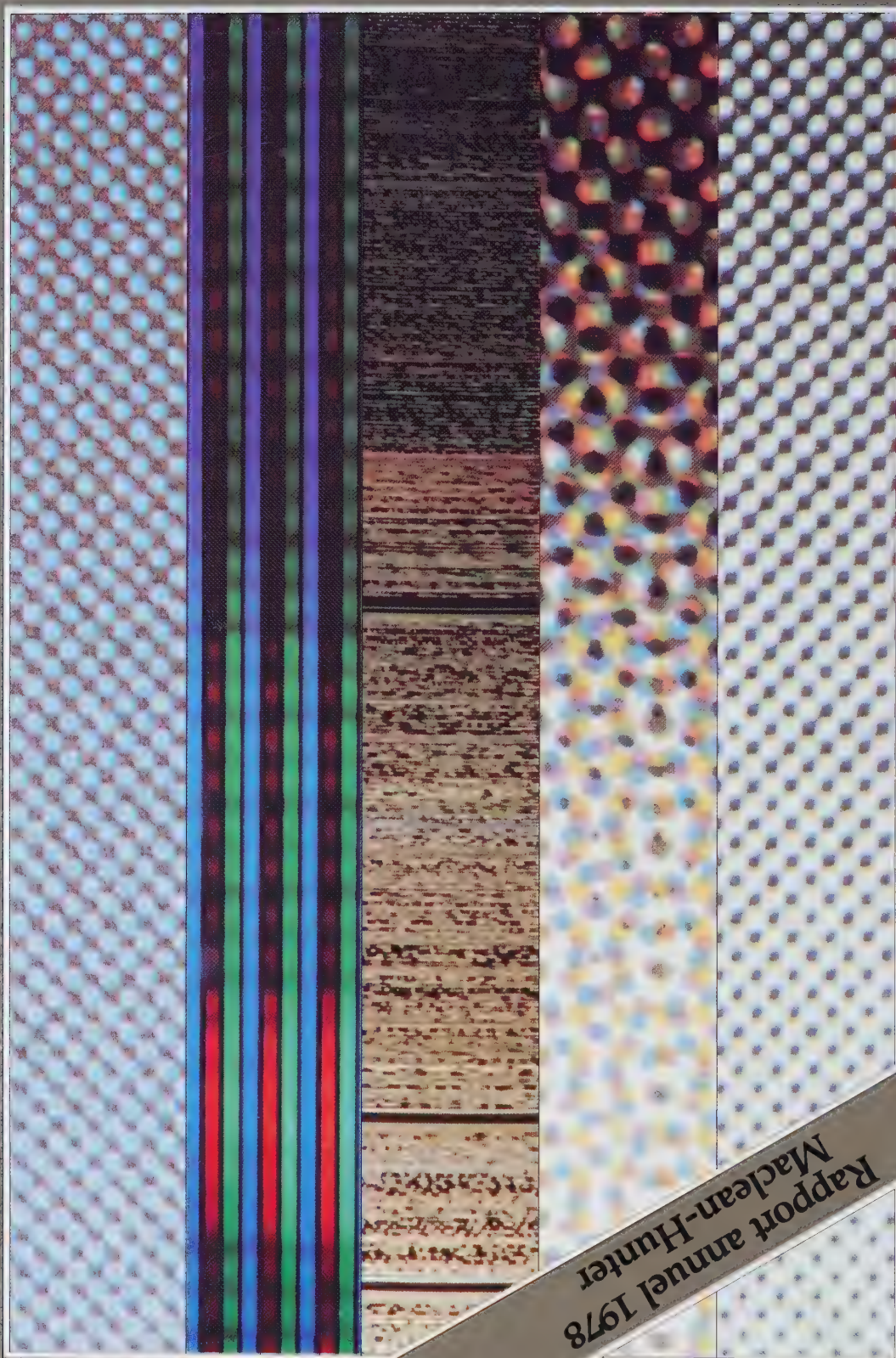
Maclean-Hunter a fondé une nouvelle société non dotée de la personnalité civile, désignée sous la raison sociale de Société de publications spécialisées Maclean-Hunter et qui a été créée pour consolider tout notre secteur mondial de publications spécialisées. M. George W. Gilmore a été

Faits saillants

Faits saillants				
%	d'aug- mentation	Maclean-Hunter Limitée		
		1978	1977	1976
Sommaire de l'exploitation (\$000)				
Revenus		\$221 286	\$198 263	12%
Bénéfice net consolidé		13 129	9 724	35%
Données par action, —classes A et B				
Bénéfice par action		\$1.98	\$1.39	42%
Dividendes déclarés par action		59.7¢	33.0¢	81%
Avoir des actionnaires par action		\$6.06	\$4.54	33%
Situation financière à la fin de l'exercice (\$000)				
Fonds de roulement		\$9 349	\$7 222	29%
Total de l'actif		\$165 850	\$130 100	27%
Dettes à long terme		\$51 744	\$47 281	9%
Avoir des actionnaires		\$40 623	\$30 078	35%
Ratios				
Ratio du fonds de roulement		1.2 à 1	1.2 à 1	
Ratio de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires		1.3 à 1	1.6 à 1	
Rendement avant impôts sur les revenus		13.4%	12.5%	
Rendement avant impôts sur l'actif net		34%	32%	
Rendement après impôts de l'avoir des actionnaires		37%	33%	
Rapport des administrateurs—2				
Aperçu de l'exercice financier—4				
Administrateurs—10				
Edition—12				
Radiodiffusion—16				
Télédiffusion—18				
Impression/Autres—20				
Etats financiers—22				
Structure organique—32				
Sommaire décennal—34				
Administrateurs et dirigeants—36				

Les bandes verticales de la
couverture sont des
agrandissements de
matériaux et d'images
employés et produits
quotidiennement par
Maclea-Hunter. De
gauche à droite: surface
imprimée en noir; surface
imprimée en
quadrichromie; microscopie
employée en radiodiffusion;
image de télédiffusion et
cliché.



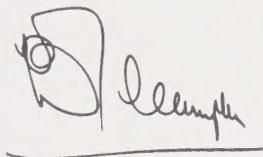


Rapport annuel 1978
Maclean-Hunter

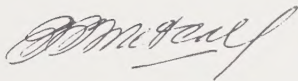
AR24

July 28, 1978 to Class A and Class B shareholders of record July 10, 1978. The taxfree Class B dividend will be paid solely out of capital surplus.

Shareholders are reminded that last quarter your Board of Directors declared an additional dividend of 5.3¢ per share, payable July 28, 1978 to Class A and Class B shareholders of record July 10, 1978. The dividend, tax-free to both classes, is paid solely out of capital surplus.



Donald G. Campbell
Chairman and
Chief Executive Officer



Frederick T. Metcalf
President

July 21, 1978

Maclean-Hunter Limited
481 University Avenue
Toronto, Ontario M5W 1A7
(416) 595-1811



Report for the six months
ended June 30, 1978

MACLEAN-HUNTER LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME (not audited)

	Three months ended			Six months ended		
	June 30			June 30		
	1978	Percentage Change	1977	1978	Percentage Change	1977
	\$000			\$000		
Revenue:						
Periodicals and books — Publishing	28,698		23,030	51,465		43,332
— Distribution	10,129		9,753	20,250		18,674
Broadcasting	7,171		5,711	13,068		10,510
Cable TV	7,253		5,566	14,131		10,935
Business forms and other activities	6,512		6,267	12,451		11,510
Total revenue	<u>59,763</u>	+ 18.7%	<u>50,327</u>	<u>111,365</u>	+ 17.3%	<u>94,961</u>
Expenses:						
Operating expenses	48,260		41,281	91,881		79,585
Depreciation	2,270		1,868	4,383		3,691
Interest expense	1,435		909	2,708		1,842
Amortization of goodwill	185		48	326		96
Total expenses	<u>52,150</u>	+ 18.2%	<u>44,106</u>	<u>99,298</u>	+ 16.5%	<u>85,214</u>
Income before income taxes	7,613	+ 22.4%	6,221	12,067	+ 23.8%	9,747
Income taxes	3,434	+ 13.4%	3,027	5,466	+ 15.6%	4,729
Income before the following	4,179	+ 30.8%	3,194	6,601	+ 31.5%	5,018
Share of net income of affiliated or effectively controlled companies	99		69	186		97
Minority interest	(143)		(560)	(256)		(1,038)
Consolidated net income	<u>4,135</u>	+ 53.0%	<u>2,703</u>	<u>6,531</u>	+ 60.2%	<u>4,077</u>
Dividends declared	<u>1,174</u>	+ 74.4%	<u>673</u>	<u>2,339</u>	+ 73.8%	<u>1,346</u>
Per share data: (Note 2)						
Consolidated net income	62.3¢	+ 67.9%	37.1¢	98.5¢	+ 75.6%	56.1¢
Dividends declared — Class A & B shares	14.1¢	+ 74.1%	8.1¢	28.1¢	+ 73.5%	16.2¢

Note 1: Certain reclassifications have been made in the accounts for 1978 and the 1977 figures submitted for comparative purposes have been adjusted to conform with the 1978 classifications.

Note 2: Per share data reflects the elimination of the Company's indirect investment in its own shares. Consolidated net income per share is based on the weighted average number of shares outstanding for the quarter of 6,632,599 shares and for the six month period of 6,631,766 shares; compared with 7,281,205 shares for the quarter in 1977 and 7,274,366 shares for the six month period ended June 30, 1977.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (not audited)

	Six months ended June 30	
	1978	1977
	—\$000—	
Sources of working capital:		
Operations:		
Consolidated net income	6,531	4,077
Increase in unearned net publishing revenue.....	963	800
Depreciation.....	4,383	3,691
Deferred income tax.....	29	214
Amortization of goodwill.....	326	96
Minority interest.....	256	1,038
Total funds from operations.....	12,488	9,916
Sundry.....	(87)	95
Total sources.....	12,401	10,011
Applications of working capital:		
Business acquisitions		
Total consideration	4,300	—
Less working capital acquired.....	(286)	—
Net outlay of working capital.....	4,014	—
Additions to properties (net)	10,944	6,573
Redemption of preference shares of subsidiary companies	92	348
Increase in other investments.....	275	152
Dividends.....	1,864	1,180
Subsidiary company dividends to minority interest	29	277
Reduction of long-term debt	432	3,720
Total applications.....	17,650	12,250
Decrease in working capital	5,249	2,239
Working capital at beginning of period	7,623	14,303
Working capital at end of period	2,374	12,064

SEGMENTED INCOME DATA (not audited)

	Six months ended June 30		Percentage Change
	1978	1977	
	—\$000—		
Periodicals and books—Publishing	4,255	3,121	36.3%
—Distribution	760	606	25.4%
Broadcasting	3,241	2,627	23.4%
Cable TV.....	4,973	3,930	26.5%
Business forms and other activities.....	1,546	1,305	18.5%
	14,775	11,589	27.5%
Interest expense.....	2,708	1,842	
Income before income taxes	12,067	9,747	

The segmented income shown is defined as net income before interest expense, income taxes, share of affiliates and minority interest.

Dear Shareholder:

The accompanying unaudited results show that consolidated net income for the second quarter was \$4,135,000 or 62.3¢ per share, compared with last year's \$2,703,000 or 37.1¢ per share.

For the first six months of the year, consolidated net income was \$6,531,000 or 98.5¢ per share, compared with last year's \$4,077,000 or 56.1¢ per share. This represents increases over 1977 results of 60% and 76% in consolidated net income and earnings per share, respectively.

Consolidated revenues increased in the quarter by 18.7% over 1977. The Cable TV and Broadcasting segments continue the revenue growth shown in the first quarter while Publishing revenues improved in the quarter to show an increase over the second quarter of 1977 of 25%.

A statement showing segmented income data is included. All segments showed good improvements in operating income over the first six months of 1977, with the largest increases coming from Publishing (36%), Cable TV (26%) and Broadcasting (23%).

The overall tax rate for the first six months of 1978 of 45.3% has decreased from 48.5% in 1977. This decrease reflects the utilization of investment tax credits in our United States subsidiary, Suburban Cablevision, as well as the benefit of the 3% inventory allowance.

A Consolidated Statement of Changes in Financial Position for the first six months is also provided for your information.

Maclean-Hunter operations won a number of awards during the quarter.

L'Actualité magazine received the award for outstanding achievement by a French-language magazine at the first annual National Magazine Awards. Louise Côté of Châtelaine and Roy MacGregor of Maclean's were also recognized at the event, as was an article appearing in The Financial Post Magazine.

In a remarkable achievement, Maclean-Hunter editors and artists last month won nine of the ten Kenneth R. Wilson Memorial awards, which recognize editorial and graphics achievement in the business press.

Also, three M-H Montreal business press editors

won awards in the annual contest organized by l'Association des Journalistes de la Presse spécialisée.

Les Rowland, a senior editor with Calgary-based Oilweek, won a Canadian Petroleum Association National Journalism Award.

Garbage Delight, published by Macmillan of Canada, recently won a prestigious award for children's literature.

Suburban Cablevision, of East Orange, New Jersey, received a National Cable Television Association award for excellence in overall community programming. Suburban Cablevision added 6,700 subscribers in the second quarter, and is now making a contribution to the earnings of Maclean-Hunter Cable TV Limited.

M-H Cable was the sponsor of the first Canadian Church Choir Competition, in which 16 churches across Canada received cash prizes. This competition will be continued next year.

CKEY of Toronto received an honourable mention in the 1977 Media Human Rights Awards for radio, presented by the B'nai B'rith.

At CFCN Communications Limited, CFCN-AM audience has grown to become the number one station in the metropolitan Calgary market.

Financial Post Conferences has announced it is planning two upcoming conferences, on energy and on the Middle East.

Style Magazine is now working on a second ready-to-wear fashion show, called Salon International du Prêt-à-Porter, to be held in Montreal in September.

An appointment of some importance to Maclean-Hunter employees, and one which we feel shareholders will applaud, is the appointment of Floyd Sherman Chalmers as Honorary Chairman of the Maclean-Hunter board. Mr. Chalmers has served Maclean-Hunter brilliantly for almost 60 years, as a writer, editor, our President, and Chairman of the Board. His contributions to Maclean-Hunter and to Canada have been wide ranging, and your Board of Directors felt this appointment to be a most worthy and deserved recognition.

Your Board of Directors has declared a regular quarterly dividend of 8.8¢ per share payable on